

کاروباری سرمائے کے ذرائع

سیکھنے کے مقاصد

- اس باب کو پڑھ لینے کے بعد آپ کو اس قابل ہونا چاہئے کہ
- کاروباری مالی وسائل کا مطلب، نوعیت اور اہمیت بتا سکیں۔
- کاروباری مالی وسائل کے مختلف ذرائع کی زمرہ بندی کر سکیں
- مختلف مالی وسائل کی خوبیوں اور حدود کا جائزہ لے سکیں۔
- مالی وسائل کے بین الاقوامی ذرائع کی نشاندہی کر سکیں
- ان اسباب کا جائزہ لے سکیں جو مالی وسائل کے کسی موزوں ذریعے کے انتخاب کو متاثر کرتے ہیں۔

مسٹر انیل سنگھ پچھلے دو سال سے ایک ریٹورینٹ چلا رہے ہیں۔ ان کے کھانے کے عمدہ معیار نے کچھ ہی دنوں میں ریٹورنٹ کو مقبول بنا دیا ہے۔ اپنے کاروبار کی کامیابی سے حوصلہ پا کر مسٹر سنگھ اب اس خیال پر غور کر رہے ہیں کہ مختلف جگہوں پر اس طرح کے ریٹورینٹوں کا پورا سلسلہ کیوں نہ قائم کر دیں۔ تاہم جو رقم انھیں اپنے ذاتی ذرائع سے دستیاب ہے کاروبار کی توسیع کی ضرورت کے لئے ناکافی ہے۔ ان کے والد نے ان سے کہا کہ وہ دوسرے ریٹورینٹ کے مالک کے ساتھ ساجھ داری کر سکتے ہیں جس سے کمزید رقم جمع کی جاسکے لیکن اس کے لئے یہ بھی ضروری ہوگا کہ منافعوں اور کاروبار کے انتظام میں ساجھ داری کی جائے۔ وہ بینک سے قرض لینے کی بارے میں بھی سوچ رہے ہیں وہ اس مسئلے پر اپنے دوست رمیش سے بات کرتے ہیں جو انھیں بعض دیگر طریقوں کے بارے میں بتاتے ہیں مثلاً یہ کہ حصص اور تمسکات (deputurs) جاری کیے جائیں جو صرف کمپنی کی حیثیت کے کاروباری ادارے کو دستیاب ہو سکتے ہیں وہ دوست انہیں اس بات سے بھی آگاہ کرتے ہیں کہ ہر طریقے کی اپنی اچھائیاں اور حدود ہیں اور ان کا حتمی انتخاب قرض کے مقصد اور اس کی ادائیگی کی مدت جیسے عناصر پر مبنی ہونا چاہئے مسٹر رمیش ان طریقوں کے بارے میں جاننا چاہتے ہیں۔

8.1 تعارف

8.2 کاروباری مالی وسائل کا مفہوم، نوعیت اور

اہمیت

کاروبار کا متعلق معاشرے کی ضروریات کی تکمیل کے لئے اشیاء اور خدمات کی تقسیم و فراہمی سے ہے۔ مختلف کاروباری سرگرمیوں کو انجام دینے کے لئے کاروبار کو روپے کی ضرورت ہوتی ہے۔ مالی وسائل کو اسی لئے کسی کاروبار کی شہ رگ کہا جاتا ہے۔ کسی کاروبار کو اپنی سرگرمیوں کو انجام دینے کے لئے درکار رقم کو کاروباری مالی وسیلہ کہا جاتا ہے۔

جب تک کسی کاروبار کے لئے موزوں مالی وسائل فراہم نہ کیے جائیں وہ اپنا کام انجام ہی نہیں دے سکتا۔ کار اندازہ (Enterpulture) کی طرف سے لگایا جانے والا ابتدائی سرمایہ کاروبار کی تمام مالی ضروریات کی تکمیل کے لئے

اس باب میں ان مختلف ذرائع کا ایک جائزہ پیش کیا گیا ہے جن سے کوئی کاروبار شروع کرنے اور اسے چلانے کے لئے رقم حاصل کی جاسکتی ہوں۔ اس میں مختلف ذرائع کے فوائد اور ان کی حدود پر بھی بحث کی گئی ہے اور ان عوامل کے بارے میں بتایا گیا ہے کہ جو کاروبار کی مالیت کے موزوں ذریعے کے انتخاب کا تعین کرتے ہیں۔

کوئی کاروبار شروع کرنے کے خواہش مند شخص کے لئے ایسے مختلف ذرائع کے بارے میں جاننا ضروری ہے جہاں سے رقم حاصل کی جاسکے۔ مختلف ذرائع کی خوبیوں اور خامیوں کے واقف ہونا بھی ضروری ہے تاکہ کسی موزوں ذریعہ کا انتخاب کیا جاسکے۔

رقموں کی ضرورت ہوتی ہے اس کا انحصار مختلف عوامل جیسے کاروبار کی نوعیت وغیرہ پر ہوتا ہے۔ کسی تجارتی کمپنی کو مصنوعات سازی کے ادارے کے مقابلے میں کم قائم سرمائے کی ضرورت ہوتی ہے۔ اسی طرح چھوٹے انٹرپرائز کے مقابلے میں کسی بڑے انٹرپرائز کو زیادہ قائم سرمائے کی ضرورت ہوتی ہے۔

(b) کاروباری سرمائے کی ضروریات: کسی انٹرپرائز کے قائم اثاثے کے حصول کے ساتھ اس کی مالی ضرورتیں ختم نہیں ہو جاتیں۔ اس سے قطع نظر کہ کوئی کاروبار کتنا بڑا یا کتنا چھوٹا ہے اسے اپنے روزمرہ کے کام کو انجام دینے کے لئے رقوم کی ضرورت ہوتی ہے۔ اسے کسی انٹرپرائز کی کاروباری سرمایے کی ضروریات کہتے ہیں جو موجودہ اثاثوں کو محفوظ رکھنے مثلاً سامانوں کا اسٹاک، موصولہ مال کے بل اور موجودہ اخراجات کی تکمیل مثلاً تنخواہوں، اجرتوں، محصولات اور کرایے کے لئے استعمال کے جاتی ہیں۔

مطلوبہ کاروباری سرمائے کی رقم ہر کاروباری ادارے کے لئے الگ الگ ہوتی ہے۔ جس کا انحصار مختلف عوامل پر ہوتا ہے۔ مثلاً ادھار پر سامان بیچنے والی فرم فروخت کی سست رفتار والے یونٹ کو نقد کی بنیاد پر اشیاء اور خدمات فروخت کرنے یا نسبتاً تیز رفتار فروخت کی آمدنی رکھنے والے ادارے کے مقابلے میں زیادہ کاروباری سرمائے کی ضرورت ہوتی ہے۔

کاروبار میں ترقی اور توسیع کے ساتھ قائم اور کاروباری

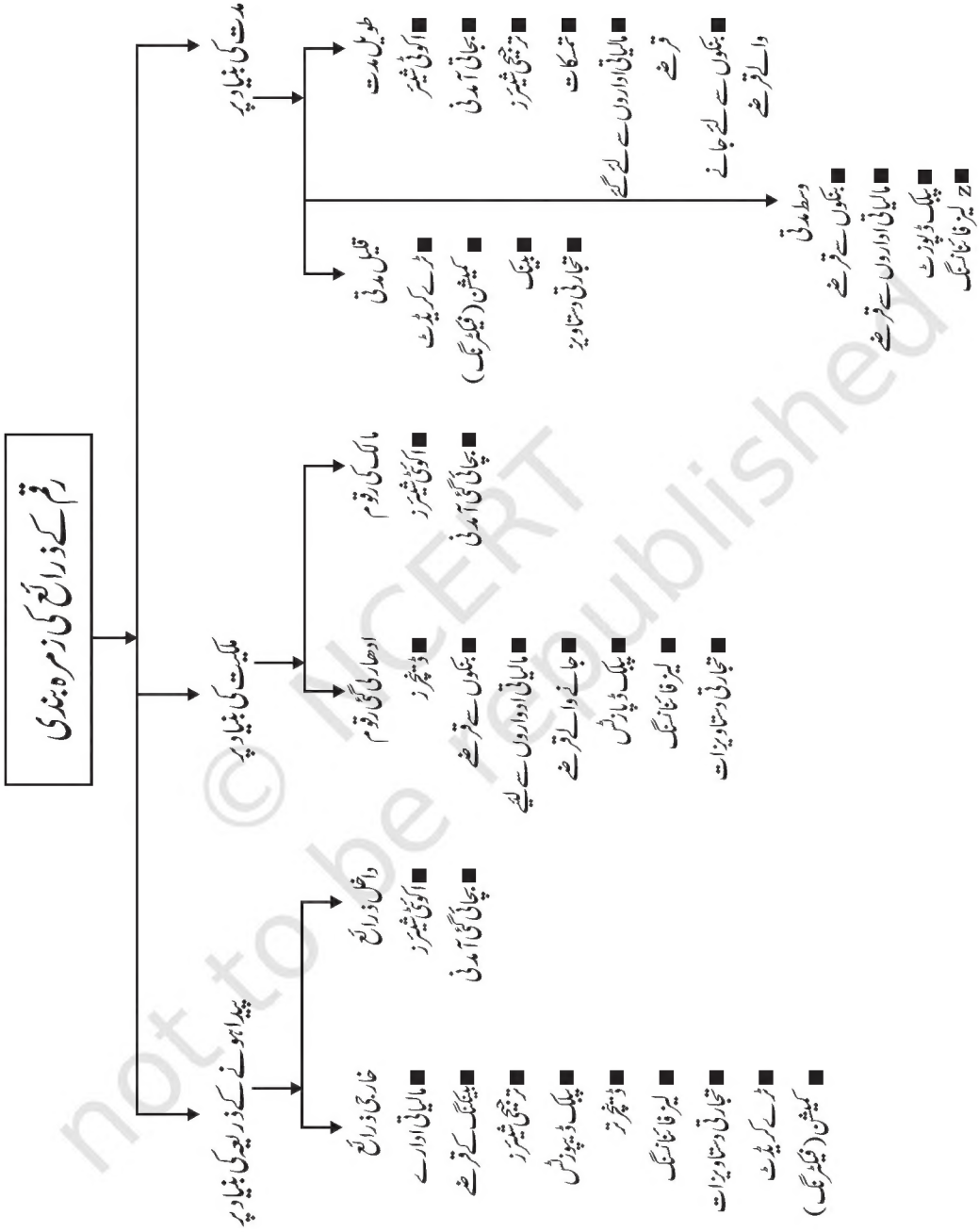
ہمیشہ کافی نہیں ہوتا۔ اس لئے کاروباری مالی وسائل کے دیگر ذرائع کی تلاش کرنی پڑتی ہے۔ جہاں سے رقم کی ضرورت پوری کی جاسکے۔ اس لئے مالی ضروریات کا واضح جائزہ اور مالی وسائل کے مختلف ذرائع کی نشاندہی کسی کاروبار میں ادارے کو چلانے کا نمایاں پہلو ہے۔

رقم کی ضرورت اس مرحلے پر پڑتی ہے جب کوئی کاراندازہ کوئی کاروبار شروع کرنے کا فیصلہ کرتا ہے تو اسے بعض رقوم کی ضرورت فوراً ہوتی ہے مثلاً پلانٹ اور مشینری کی خریداری، فرنیچر اور دیگر قائم یا مستقل اثاثہ جات۔ اسی طرح بعض رقوم روزمرہ کے کاموں کے لئے درکار ہوتی ہیں مثلاً خام مال خریدنے اور ملازمین کی تنخواہیں ادا کرنے وغیرہ کے لئے۔ اس کے علاوہ جس کاروبار کو توسیع دی جانی ہوتی ہے اس کے لئے ہمیں رقوم کی ضرورت ہوتی ہے۔

کسی کاروبار کی مالی ضروریات کو مندرجہ ذیل زمروں میں تقسیم کیا جاسکتا ہے۔

(a) مستقل نوعیت کے سرمائے کی ضروریات: کوئی کاروبار شروع کرنے کی غرض سے قائم اثاثہ جات مثلاً زمین اور عمارت، پلانٹ اور مشینری اور فرنیچر وغیرہ خریدنے کے لئے رقوم کی ضرورت ہوتی ہے۔ اسے انٹرپرائز کی قائم اصل کی ضروریات کہا جاتا ہے۔ قائم اصل کی مختلف رقوم لمبی مدت تک کاروبار میں لگتی رہتی ہیں کاروبار کے نوعیت وغیرہ کے اعتبار سے مختلف کاروباری یونٹوں کو الگ الگ

جدول 8.1 قوم کے ذرائع کی درجہ بندی



میں کی جاسکتی ہے یہ ہیں طویل مدتی ذرائع، وسط مدتی ذرائع اور قلیل مدتی ذرائع۔

طویل مدتی ذرائع کسی انٹرپرائیز کی مالیاتی ضروریات کی تکمیل اتنی مدت کے لئے کرتے ہیں جو پانچ سال سے تجاوز نہ کرے۔ اور اس میں شامل ذرائع ہیں شیئرز اور ڈیپنچرز، طویل مدتی قرضے اور مالیاتی اداروں سے لئے گئے قرضے اس طرح کی سرمایہ کاری کی ضرورت عام طور پر درآمدات اور مشینری جیسے قائم اثاثے کی فراہمی کے لئے ہوتی ہے۔

ایسی حالت میں نہ رقوم کی ضرورت ایک سال سے زیادہ لیکن 5 سال سے کم مدت کے لئے ہو تو وسط مدتی ذرائع کو استعمال کیا جاتا ہے۔ ان ذرائع میں کمرشیل بینکوں سے لیے گئے قرضے، پبلک ڈپازٹس، نیز سرمایہ کاری اور مالیاتی اداروں سے لئے گئے قرضے شامل ہیں۔

طویل مدتی رقوم میں جن کی ضرورت زیادہ سے زیادہ ایک سال کے لئے پڑتی ہو۔ مزید ٹریڈ، کامرشیل بینکوں سے لئے گئے قرضے اور تجارتی دستاویزات ان ذرائع کی بعض مثالیں ہیں جو مختصر مدت کے لئے رقوم فراہم کرتے ہیں۔

قلیل مدتی سرمایہ کاری موجودہ اثاثوں کے لئے رقم فراہم کرنے کا عام ترین ذریعہ ہے مثلاً قابل وصول حسابات، فرد اشیاء ایسے موسمی کاروبار جنہیں فروختگی کی کئی ضروریات کی توقع میں فرد اشیاء مرتب کرنا ضرورت ہو۔ انہیں موسموں کے درمیان ہو رہی مدت میں اکثر قلیل مدتی سرمایہ کاری کی ضرورت پڑتی

سرمائے کی ضرورت میں بھی اضافہ ہوتا جاتا ہے۔ کبھی کبھی کاروبار میں استعمال ہونے والی ٹکنالوجی کو جدید تر بنانے مزید فنڈوں کی ضرورت پڑسکتی ہے بارے زرعی بینکوں تاکہ پیداوار یا مال کی لاگت میں کمی لائی جاسکے۔ اس طرح نسبتاً زیادہ بڑی رقوم کی ضرورت ہو۔ تہواروں کے موسم میں لمبی فرد اشیاء مرتب کرنے یا موجودہ قرضوں کو چکانے یا کاروبار کو وسیع کرنے یا کسی نئے مقام عمل پر منتقل ہونے کے لئے پڑسکتی ہے اس لئے ان مختلف ذرائع کا جائزہ لینا ضروری ہے جہاں سے رقوم اکٹھا کی جاسکتی ہوں۔

8.3 رقوم کے ذرائع کی درجہ بندی

مالکانہ اور شرارتی معاملات میں رقوم کی فراہمی یا ذاتی ذرائع سے یا بینکوں، دوستوں وغیرہ سے لئے گئے ادھار سے کی جاسکتی ہے۔ اگر کاروباری تنظیم کمپنی کی نوعیت کی ہے تو کاروباری مالی اعانت کے مختلف ذرائع کی زمرہ بندی جدول 8.1 کے مطابق کی جاسکتی ہے۔

جیسا کہ جدول سے ظاہر ہے کہ رقوم کے ذرائع کی مختلف بنیادوں کی مدد سے زمرہ بندی کی جاسکتی ہے یعنی مدت، رقم پیدا ہونے کے ذریعے اور ملکیت کی بنیاد پر ذیل میں اس زمرہ بندی اور ذرائع کی مختصر وضاحت کی گئی ہے۔

8.3.1 مدت کی بنیاد پر

مدت کی بنیاد پر رقوم کے مختلف ذرائع کی زمرہ بندی تین حصوں

بعد انھیں واپس ادا کرنا پڑتا ہے اس طرح کی رقوم پر مقررہ شرح سے سود ادا کرنا ہوتا ہے بعض اوقات اس سے کاروبار پر بہت بوجھ پڑتا ہے کیونکہ سود کی ادائیگی آمدنی کم ہونے یا کاروبار میں خسارہ ہونے کے باوجود بھی کرنی پڑتی ہے۔ عام طور پر ادھار کی رقوم بعض قائم اثاثوں کی ضمانت پر مہیا کی جاتی ہیں۔

8.3.3 پیدا کاری کے ذریعہ کی بنیاد پر

رقوم کے ذرائع کی زمرہ بنیادی کی ایک اور بنیاد یہ ہو سکتی ہے کہ آیا رقوم خود تجارتی تنظیم کے اندر پیدا کئے گئے ہیں یا خارجی ذرائع سے۔ رقوم کے داخلی ذرائع وہ ہیں جو کاروبار کے اندر پیدا کئے گئے ہیں مثلاً کوئی کاروبار داخلی طور پر قابل حصول حسابات کے عمل کو تیز کر کے فاضل اشیاء کی نکاسی کر کے اور اپنے منافعوں کی دوبارہ سرمایہ کاری کر کے رقوم پیدا کر سکتا ہے رقوم کے داخلی ذرائع کاروبار کی صرف محدود ضرورتوں کی ہی تکمیل کر سکتے ہیں۔ رقوم کے خارجی ذرائع میں وہ ذرائع شامل ہیں جو کسی تجارتی تنظیم کے باہر موجود ہوں مثلاً فراہم کنندگان، سہا ہو کار اور سرمایہ کار، جب بڑی مقدار میں رقم اکٹھی کرنی ہوتی ہے تو اسے عموماً خارجی ذرائع سے اکٹھا کیا جاتا ہے۔ خارجی فنڈ داخلی فنڈوں کے مقابلے میں منہگے ہو سکتے ہیں۔ رقوم حاصل کرتے وقت ضمانت کے طور پر گروی خارجی ذرائع سے فنڈ حاصل کرنے کے لئے کچھ صورتوں میں کاروبار کو اپنے اثاثہ جات ضمانت کے طور پر گروی رکھنے پڑ جاتے ہیں رکھتا ڈیپنر کا اجراء، کمرشیل بینکوں سے لیا گیا ادھار اور مالیاتی اداروں کے قرضے

ہے۔ ایسے تھوک فروش اور مصنوعات کے تیار کنندگان کو بھی جن کے اثاثوں کا ایک بڑا حصہ فرد اشیاء یا قابل وصول حسابات میں گھرا ہوا ہو۔ مختصر مدت کے لئے بڑی رقم کی ضرورت ہوتی ہے۔

8.3.2 ملکیت کی بنیاد پر

ملکیت کی بنیاد پر رقوم کو ملکیتی رقوم اور ادھار لی گئی رقوم میں تقسیم کیا جاسکتا ہے۔ ملکیتی رقوم کا مطلب وہ رقوم ہے جو کسی انٹرپرائیز کے مالکان کی طرف سے فراہم کی جاتی ہیں۔ اور یہ انٹرپرائیز کوئی تنہا تاجر ہو سکتا ہے یا کسی کمپنی میں ساجھے دار ہو سکتا ہے یا اس کے پاس کسی کمپنی کے حصص ہو سکتے ہیں۔ اصل رقم کے علاوہ اس میں وہ منافع بھی شامل ہے جسے زیادہ کاروبار میں دوبارہ لگایا گیا ہے۔ مالک کا سرمایہ اس میں زیادہ مدت کے لئے لگا رہتا ہے اور کاروبار کی زندگی کے دوران اسے لوٹائے جانے کی ضرورت نہیں ہوتی یہ سرمایہ ایک ایسی بنیادی کی تشکیل کرتا ہے جس کے ذریعے مالکان کو انتظامیہ پر کنٹرول لکھنے کا حق مل جاتا ہے۔ اکوئیٹی شیئرز کا اجراء اور زیر قبضہ کمائی وہ دو اہم ذرائع ہیں جہاں سے ملکیتی رقوم حاصل کی جاسکتی ہیں۔

دوسری طرف ادھار لی گئی رقوم سے مراد وہ رقوم ہیں جو قرضوں اور ادھار سے حاصل کی جاتی ہیں۔ ادھار کی رقم کے حصول کے ذرائع میں کمرشیل بینکوں کے قرضے، مالیاتی اداروں کے قرضے، ڈیپنر کا اجراء، پبلک ڈپازٹس اور کریڈٹ ہیں۔ اس طرح کے ذرائع ایک مخصوص مدت کے لئے رقوم فراہم کرتے ہیں۔ ان کی مخصوص شرائط اور قواعد ہوتے ہیں اور مقررہ مدت کے

زیر اشاک سرمایہ کہتے ہیں۔ اور یہ داخلی سرمایہ کاری یا خود سرمایہ کاری یا منافع کی دوبارہ سرمایہ کاری کا ذریعہ ہے۔ کسی تنظیم میں باز سرمایہ کاری کے لئے دستیاب رقم کا انحصار کئی عوامل پر ہوتا ہے جیسے خالص منافع، تقسیم منافع کی پالیسی اور تنظیم کی عمر۔

فوائد

- سرمایہ کاری کے ایک ذریعے کی حیثیت سے زیر دست کمائی یا سرمائے کے فوائد مندرجہ ذیل ہیں:
- (i) زیر دست سرمایہ کسی تنظیم کے لئے آمدنی کا مستقل ذریعہ ہے
 - (ii) اس میں سود، منافع، متغیر لاگت جیسی کوئی واضح لاگت شامل نہیں ہوتی۔
 - (iii) رقوم چونکہ داخلی طور پر پیدا ہوتی ہیں اس لئے کام کرنے کی کافی آزادی ہوتی ہے۔
 - (iv) کاروبار کو غیر متوقع خساروں کے جذب کرنے کی استعداد کو بڑھاتی ہے۔
 - (v) یہ کمپنی کے اکوئیٹیز کی بازاروں میں قیمت کے اضافے کا سبب بن سکتی ہے۔

حدود

- رقوم کے ذریعے کی حیثیت سے زیر دست کمائی کی مندرجہ ذیل حدود ہیں۔
- (i) بہت زیادہ باز سرمایہ کاری کے نتیجے میں شیئر ہولڈرز میں بے اطمینانی پھیل سکتی ہے کیونکہ ان کو منافع کی کم رقم ملے گی۔

اور پبلک ڈپوزٹس رقوم کے داخلی ذرائع کی بعض مثالیں ہیں جنہیں کاروباری تنظیمیں استعمال کرتی ہیں۔

8.4 مالیاتی ذرائع

کوئی کاروبار مختلف ذرائع سے فنڈ حاصل کر سکتا ہے ہر ذریعہ یا وسیلہ کی الگ منفرد خصوصیات ہوتی ہیں جنہیں اچھی طرح سمجھ لیا جانا چاہئے تاکہ رقم کی دستیابی کے بہترین ذرائع کی نشاندہی ہو سکے۔ تمام تنظیموں کے لئے رقوم کا ایک بہترین ذریعہ نہیں ہوتا۔ صورت حال کے مطابق، مقصد، لاگت اور اس سے ہوسکنے والے خطرات کو دیکھتے ہوئے استعمال کیے جانے والے ذریعہ کا انتخاب کیا جاسکتا ہے۔ مثال کے طور پر اگر کوئی کاروبار قائم سرمائے کی ضروریات پوری کرنے کے لئے رقم اکٹھا کرنا چاہتا ہے تو طویل مدتی رقوم کی ضرورت ہو سکتی ہے، جو ملکیتی رقوم یا ادھار کی رقوم کی شکل میں اکٹھا کی جاسکتی ہیں۔ اس طرح اگر اس کا مقصد کاروبار کی روزمرہ کی ضروریات کو پورا کرنا ہے قلیل مدتی ذریعہ کی تلاش کر کے اس کا استعمال کیا جاسکتا ہے۔ مختلف ذرائع کا مختصر بیان اس کے فوائد اور حدود کے ساتھ ذیل میں دیا جا رہا ہے۔

8.4.1 زیر قبضہ کمائیاں

عام طور پر کوئی کمپنی تمام کمائیاں شیئرز ہولڈرز کے درمیان منافع تقسیم کرنے میں نہیں لگاتی ہے۔ خالص کمائی کا ایک حصہ آئندہ استعمال کرنے کے لئے کاروبار میں بچا کر رکھ لیا جاتا ہے۔ اسے

خوبیاں

ٹریڈ کریڈٹ کی نمایاں خوبیاں حسب ذیل ہیں:

- (i) ٹریڈ کریڈٹ رقوم کا آسان اور مسلسل ذریعہ ہے
- (ii) اگر گاہک کی ادھار چکانے کی حیثیت سے بیچنے والا فریق واقف ہے تو ٹریڈ کریڈٹ فوری طور پر دستیاب ہو سکتا ہے۔
- (iii) ٹریڈ کریڈٹ کو کسی کاروباری تنظیم کی فروخت کے فروغ دینے کی ضرورت ہوتی ہے۔

(iv) اگر کوئی تنظیم مستقبل قریب میں اپنی فروخت میں متوقع اضافے کے لئے اپنی فہرست اشیاء کی سطح کو بڑھانا چاہتی ہے تو وہ اس میں سرمایہ کاری کے لئے ٹریڈ کریڈٹ کو کام میں لاسکتی ہے۔

(v) رقوم فراہم کرتے ہوئے یہ کمپنی کے اثاثوں پر کوئی بار نہیں ڈالتا۔

حدود

رقوم کے ذریعے کی حیثیت سے ٹریڈ کریڈٹ کی مندرجہ ذیل خامیاں اور حدود ہیں۔

- (i) ٹریڈ کریڈٹ کی آسان اور چکدار سہولتیں کسی فرم میں ضرورت سے زیادہ ٹریڈنگ کی عادت ڈال سکتی ہیں جس سے فرم کو لاحق خطرات میں اضافہ ہو سکتا ہے۔
- (ii) ٹریڈ کریڈٹ سے صرف محدود مقدار میں رقم پیدا کی جاسکتی ہے۔
- (iii) فنڈ جمع کرنے کے دوسرے ذرائع کے مقابلے میں یہ

(ii) یہ رقوم کا ایک غیر یقینی ذریعہ ہے کیونکہ کاروبار کے منافع میں اتار چڑھاؤ آتا رہتا ہے۔

(iii) ان رقوم سے وابستہ اتفاقی لاگت کوئی فرم میں تسلیم نہیں کرتی ہیں۔ اس کے نتیجے میں رقوم کا مناسب ترین سے کم استعمال ہو سکتا ہے۔

8.4.2 تجارتی کریڈٹ

ٹریڈ کریڈٹ وہ قرض ہے جو ایک ٹریڈر دوسرے ٹریڈر کو سامان اور خدمات کی خریداری کے لئے دیتا ہے۔ تجارتی ادھار فوری ادائیگی کے بغیر ضروری سامانوں کی خریداری میں مددگار ہوتا ہے۔ اس طرح کا کریڈٹ خریدار کے ریکارڈ میں متفرق قرض خواہ یا قابل ادائیگی حسابات کے طور پر دکھایا جاتا ہے۔ ٹریڈ کریڈٹ کو کاروباری ادارے عموماً قلیل مدتی سرمایہ کاری کے ذریعے کے طور پر استعمال کرتے ہیں۔ یہ ان گاہکوں کو دیا جاتا ہے جن کا مالی استحکام اور ساکھ بہت زیادہ ہوتی ہے۔ کاروباری تنظیمیں تجارتی ادھار کو قلیل مدتی سرمایہ کاری کے ایک ذریعہ کے طور پر استعمال کرتی ہیں یہ ایسے گاہکوں کو دیا جاتا ہے جن کی معقول مالی ساکھ اور حیثیت ہوتی ہے۔ ادھار کی رقم کی مقدار اور مدت کا انحصار کچھ عوامل پر ہوتا ہے جیسے خریدنے والی فرم کی شہرت، فروخت کنندہ کی مالی حالت، خریداری کا مالی حجم، ماضی میں ادائیگی کا ریکارڈ اور بازار میں اس کی مسابقت یا مقابلہ کی سطح۔ ٹریڈ کریڈٹ کی شرائط ہر صنعت میں الگ الگ ہو سکتی ہیں کوئی فرم مختلف گاہکوں سے الگ الگ شرائط پر بھی لین دین کی جاسکتی ہے۔

سرمایہ کاری کا زیادہ مہنگا ذریعہ ہے۔

رکھنے والے گاہکوں سے لین دین کرنے سے بچ سکتے ہیں
- فیکٹرز سرمایہ کاری تسلیق وغیرہ کے شعبوں میں متعلقہ
مشاورتی خدمات بھی فراہم کر سکتے ہیں۔

فیکٹرز خدمات کی فراہمی کی اجرت وصول کرتا ہے فیکٹرنگ
ہندوستانی سرمایہ کاری کے منظر نامے پر آر بی آئی یعنی ریزرو
بینک آف انڈیا کے اقدامات کے نتیجے میں 1990 کی دہائی
کے اوائل میں ہی رونما ہوئی ہے۔ اس طرح کی خدمات فراہم
کرنے والی تنظیموں میں ایس بی آئی فیکٹرز اور کمرشیل سروسز
لمیٹڈ کین بنک فیکٹرز لمیٹڈ، فورموسٹ فیکٹرز لمیٹڈ، اسٹیٹ آف
انڈیا، کنارا بنک، پنجاب نیشنل بینک اور الہ آباد بینک شامل
ہیں۔ اس کے علاوہ بہت سی غیر بینکنگ مالی کمپنیاں اور دیگر
ایجنسیاں بھی فیکٹرنگ خدمات فراہم کرتی ہیں۔

خوبیاں

- سرمایہ کاری کے ذریعے کے طور پر فیکٹرنگ کے فوائد مندرجہ ذیل ہیں:
- (i) فیکٹرنگ کے ذریعہ رقوم حاصل کرنا بینک کریڈٹ جیسے
ذرائع کے مقابلے میں سستا پڑتا ہے۔
 - (ii) فیکٹرنگ میں نقدی کے بہاؤ کی رفتار میں تیزی آنے سے
موکل وقت ضرورت فوراً اپنی مالی ذمہ داریاں پوری کر سکتا ہے۔
 - (iii) سرمایہ کاری کے ذریعے کی حیثیت سے فیکٹرنگ چکدار
ہوتی ہے اور کریڈٹ فروخت سے مقررہ انداز سے نقدی کے
آنے کی ضمانت دیتی ہے یہ کسی ایسے قرض کو محفوظ کرتی ہے جو
کوئی فرم بصورت دیگر وصول کرنے میں ناکام رہتی ہے۔

8.4.3 فیکٹرنگ

فیکٹرنگ ایک مالیاتی سروس ہے جس کے تحت فیکٹر مختلف
خدمات انجام دیتا ہے جس میں شامل ہیں۔

(a) بلوں میں رعایت دینا (چارہ جوئی کے ساتھ یا اس کے
بغیر اور گاہکوں کے قرضوں کی وصولی۔ اس کے تحت
خدمات یا اشیاء کی فروخت سے قابل وصول حسابات
مخصوص رعایت پر فیکٹر کو بیچ دئے جاتے ہیں۔ اور وہ
خریدار سے قرضے کے وصولی کا ذمہ دار ہو جاتا ہے اور فرم
کو قرضوں کے خساروں سے تحفظ فراہم کرتا ہے۔ فیکٹر
نگ کے دو طریقے ہیں۔ چارہ جوئی اور عدم چارہ
جوئی۔ چارہ جوئی والی فیکٹرنگ کے تحت موکل پھنسے ہوئے
قرضوں کے خطرات سے محفوظ نہیں رہتا۔ دوسری طرف
فیکٹر عدم چارہ جوئی والی فیکٹرنگ کے تحت قرض کے
پورے جو کھم کی ذمہ داری خود رکھ سکتا ہے۔ یعنی یہ کہ قرض
کے ڈوب جانے پر گاہک کو فہرست اشیاء کی پوری رقم ادا
کی جاتی ہے۔

(b) متوقع موکلوں کی قرض کی ادائیگی کی سے متعلق معلومات
فراہم کرنا۔ فیکٹرز کے پاس فرموں کی تجارتی تاریخ سے
متعلق معلومات کا بڑا ذخیرہ ہوتا ہے۔ یہ ان لوگوں کے
لئے ایک قیمتی ذریعہ ہو سکتا ہے جو فیکٹرنگ سروسز کا
استعمال کرتے ہوں اور اس طرح خراب ادائیگی کا ریکارڈ

معاهدے کی ضابطہ بندی کرنے والی شرائط اور تقاضے پٹے کے معاہدہ نامے میں دیئے جاتے ہیں۔ پٹے کی مدت کے خاتمہ پر اثاثہ پٹہ کار کو واپس ہو جاتا ہے۔ پٹہ سرمایہ کمپنی کو جدید کاری اور تنوع کاری کا اہم وسیلہ فراہم کرتی ہے۔ اس طرح کی سرمایہ کاری کمپیوٹر اور لیکٹرونک ساز و سامان جیسے اثاثوں کے حصول کے لئے زیادہ عام ہے، جو تکنالوجی کی تیزی سے بدلتی ہوئی ترقیوں کی وجہ سے جلد ہی استعمال سے خارج ہو جاتے ہیں۔ پٹہ کاری کا فیصلہ کرتے وقت کسی اثاثے کو پٹے پر اٹھانے کی لاگت کا موازنہ اس اثاثے کو ملکیت میں لانے کے خرچ سے کرنا چاہئے۔

خوبیاں

- پٹہ سرمایہ کاری کے اہم فوائد مندرجہ ذیل ہیں:
- یہ پٹہ کار کو کمتر سرمایہ کاری سے کوئی اثاثہ حاصل کرنے کے قابل بناتی ہے۔
 - سیدھی اور آسان دستیاب ویزی شرائط اثاثوں کے سرمایہ کاری کو آسان بناتی ہیں۔
 - پٹے کی قسطیں جو پٹے وار ادا کرتا ہے قابل ٹیکس دہندگی منافعوں کا حساب لگانے کے لئے منہا کی جاسکتی ہیں۔
 - یہ حق ملکیت یا کاروبار پر اختیار میں تخفیف کیے بنا سرمایہ فراہم کرتی ہے۔
 - پٹہ معاہدہ کسی انٹرپرائیز کی قرضہ و نقدی کی صلاحیت کو متاثر نہیں کرتا اور

- یہ فرم کے اثاثوں پر کسی طرح کا بوجھ نہیں ڈالتی۔
- موکل اپنے کاروبار کے دوسرے شعبوں پر توجہ مرکوز کر سکتا ہے کیونکہ کریڈٹ کنٹرول کی ذمہ داری فیکٹر اٹھاتا ہے۔

حدود

- سرمایہ کاری کے ذریعے کی حیثیت سے فیکٹرنگ کی مندرجہ ذیل حدود ہیں:
- یہ ذریعہ اس وقت مہنگا ہو جاتا ہے جب فہرست اشیاء یا بیجک بہت سی ہوں اور ان کی رقمیں کم ہوں۔
 - فیکٹر فرم کی طرف سے دیا جانے والا سرمایہ عام شرح سود کے مقابلے میں اونچے شرح سود پر دستیاب ہوتا ہے۔
 - فیکٹر اس گاہک کے لئے تیسرا فریق ہوتا ہے جیسے اس کے ساتھ معاملہ کرتے ہوئے دشواری محسوس ہو۔

8.4.4 پٹہ سرمایہ کاری

کوئی پٹہ معاہدہ جاتی سمجھوتہ ہوتا ہے یعنی ایک فریق کسی اثاثے کا مالک دوسرے فریق کو اپنا کوئی اثاثہ وقفہ جاتی ادائیگی کے عوض استعمال کرنے کی اجازت اور حق دیتا ہے۔ دوسرے رفقاء میں یہ مخصوص مدت کے لئے کسی اثاثے کو کرایے پر اٹھانا ہے۔ اثاثے کے مالک کو پٹہ کار کہتے ہیں جب کہ اثاثے کو استعمال کرنے والے فریق کو پٹے دار کہا جاتا ہے۔ (خانہ A میں دیکھیں) پٹہ دار اثاثے کے استعمال کے مدت مقرر وقفے سے طے شدہ رقم ادا کرتا ہے جسے کرایہ پٹہ کہا جاتا ہے۔ پٹے کے

کے بدلے متعلقہ تنظیم ایک ڈپازٹ رسید جاری کرتی ہے، جو قرض کا اعتراف ہوتی ہے۔ پبلک ڈپازٹس کسی کاروبار کے وسط مدتی اور قلیل مدتی دونوں طرح کی مالیاتی ضروریات کو پورا کر سکتے ہیں۔ یہ ڈپازٹس جمع کرنے والے اور کاروباری تنظیم دونوں کے لئے مفید ہوتے ہیں۔ ایک طرف ڈپازٹس پر جمع کرنے والوں کو بینک کے مقابلے میں سود کی اونچی شرح ملتی ہے تو دوسری طرف کمپنی کو ڈپازٹس کی لاگت بینک سے لی گئی ادھار کی رقم پر آنے والے لاگت سے کم پڑتی ہے۔ کمپنیاں عام طور پر پبلک ڈپازٹس تین سال تک کی مدت کے لئے طلب کرتی ہیں۔ پبلک ڈپازٹس کی منظوری کا ضابطہ ریزرو بینک آف انڈیا طے کرتی ہے۔

خوبیاں

پبلک ڈپازٹس کے مندرجہ ذیل فائدے ہیں:

- (i) ڈپازٹس حاصل کرنے کا طریقہ کار آسان ہے اور قرضہ کے معاہدوں کے برعکس ان پر کوئی پابندی عائد کرنے والی شرائط نہیں ہوتیں۔
- (ii) پبلک ڈپازٹس پر آنے والی لاگت بینکوں اور مالیاتی اداروں سے ادھار لی گئی رقموں پر آنے والی لاگت سے کم ہوتی ہے۔

- (iii) پبلک ڈپازٹس عموماً کمپنی کے اثاثوں پر کوئی بار نہیں ڈالتے۔ اثاثے دیگر ذرائع سے رقوم حاصل کرنے کے لئے ضمانت کے طور پر کام میں لائے جاسکتے ہیں۔

(vi) قرض کے خاتمے کا (Obsolescence) جو حکم پٹہ کار کو برداشت کرنا ہوتا ہے اس سے پٹے وار کو کسی اثاثے کی تبدیل کرنے کی زیادہ آسانی مل جاتی ہے۔

حدود

پٹہ سرمایہ کاری کی حدود مندرجہ ذیل ہیں:

- (i) کوئی پٹہ معاہدہ اثاثوں کے استعمال پر بعض پابندیاں لگا سکتا ہے مثلاً ہو سکتا ہے کہ وہ پٹے وار کو اثاثے میں کوئی تبدیلی یا ردوبدل کرنے کی اجازت نہ دے۔
- (ii) پٹے کی تجدید نہ ہونے کی حالت میں عام کاروباری کاموں پر اثر پڑ سکتا ہے۔
- (iii) اگر ساز و سامان کار آمد نہ پائے جائیں اور پٹے وار پٹہ معاہدے کو مستقل طور پر ختم کرنا چاہے تو اس کے نتیجے میں ادائیگیوں کی ذمہ داری میں اضافہ ہو سکتا ہے۔
- (iv) پٹے وار اثاثے کا مالک کبھی نہیں بنتا۔ یہ اثاثے کی باقی مالیت سے محروم کر دیتا ہے۔

8.4.5 پبلک ڈپازٹس

تجارتی تنظیمیں جو عوام سے ڈپازٹس براہ راست حاصل کرتی ہیں انہیں پبلک ڈپازٹس کہا جاتا ہے پبلک ڈپازٹس پر جس شرح سے سود دیا جاتا ہے وہ بینک پر ڈپازٹس پر دی جانے والی شرح سے اونچی ہوتی ہے۔ جو شخص بھی کسی تجارتی تنظیم میں رقم جمع کرنے میں دلچسپی رکھتا ہو ایک مخصوص فارم بھر کر ایسا کر سکتا ہے۔ اس

باکس A

مالکان پٹہ

1. اختصاص یافتہ پٹے کارکنپنیاں (لیننگ کمپنیز): ایسی تقریباً 400 بڑی کمپنیاں ہیں جن کا تنظیمی محور پٹہ سرمایہ ہوتا ہے اور انھیں لیننگ کمپنیز کہا جاتا ہے۔
2. بینک اور ان کی ضمنی شاخیں: فروری 1994 میں آر بی آئی نے بینکوں کو براہ راست پٹہ سرمایہ کاری کے میدان میں اترنے کی اجازت دی تھی۔ اس وقت تک صرف بینک کی شاخوں کو پٹہ سرمایہ کاری کے کاموں میں لگنے کی اجازت تھی جو آر بی آئی کے نزدیک غیر بینک کارانہ سرگرمی تھی۔
3. اختصاص یافتہ مالیاتی ادارے: ہندوستان میں مرکزی اور صوبائی دونوں سطحوں پر بہت سے مالیاتی ادارے روایتی سرمایہ کاری کے دستاویزات کے ساتھ ساتھ پٹہ سرمایہ کاری کے دستاویزات بھی استعمال کرتے ہیں۔ قابل ذکر بات یہ ہے کہ ICICI ہندوستانی پٹہ سرمایہ کاری کے پیش روؤں میں سے ہے۔
4. صنعت کار مالک پٹہ: چونکہ بازار کی مسابقت مصنوعات ساز کو اپنی فروخت کو بڑھانے پر مجبور کرتی ہے۔ لہذا اسے پٹے پر اپنی مصنوعات کو بیچنے کا بہترین طریقہ مل جاتا ہے۔ فروشنده یا بیوپاری پٹہ سرمایہ کاری کی اہمیت روز بروز بڑھتی جا رہی ہے۔ اس وقت موٹر گاڑیوں اور پاکدار اشیاء صرف وغیرہ فروخت کرنے والوں کی انجمنیں بنی ہوئی ہیں۔ یا انہوں نے پٹہ کمپنیوں کے ساتھ ان کی مصنوعات کے بدلے پٹہ سرمایہ فراہم کرنے کے لئے مشترک تجارتی اتحاد یا تجارتی مہم قائم کرنا شروع کر دیا ہے۔

مالکان پٹہ

1. سرکاری شعبے کی پٹہ داران کاروباری تنظیمیں: ماضی میں اس بازار نے فروغ کی ایک شرح دیکھی ہے۔ مرکزی اور ریاستی حکومتوں دونوں کی ان ملکیتی تنظیموں کی تعداد بڑھ رہی ہے جن کو پٹے کی سرمایہ کاری کی طرف رخ کرنا پڑا ہے۔
2. وسط بازار کی کمپنیاں: وسط بازار کی کمپنیاں (یعنی ایسی کمپنیاں جن کی ساکھ تو اچھی ہے لیکن عام لوگوں میں ان کی شبیہ بہت نمایاں نہیں ہے۔) پٹے پر سرمایہ فراہم کے کام میں داخل ہو گئی ہیں اور یہ کام انھوں نے بینک / ادارہ جاتی سرمایہ کاری کے متبادل کے طور پر شروع کیا ہے۔

3. **صارفین:** کارپوریٹ سرمایہ کاری کے حال کے برے تجربے کی وجہ سے پائیدار اشیائے صرف کی خوردہ سرمایہ کاری کی جانب توجہ مرکوز ہوئی ہے۔ مثال کے طور پر کاروں کا پٹہ آج کل ہندوستان میں ایک بڑا بازار ہو گیا ہے۔
4. **سرکاری محکمے اور باقاعدہ ادارے:** پٹے کے بازار میں سب سے بعد میں داخل ہونے والوں میں سے ایک خود حکومت ہی ہے۔ حال ہی میں مرکزی حکومت کے محکمہ ٹیلی مواصلات نے آگے بڑھ کر پٹے پر سرمایہ دینے کے تقریباً 1,000 (ایک ہزار) کروڑ روپے کے ٹینڈر جاری کیے ہیں

(iv) ڈپازٹ کرنے والے لوگوں کو چونکہ ووٹ دیتے کے حقوق حاصل نہیں ہوتے لہذا کمپنی کے اختیار میں کوئی تخفیف نہیں ہوتی۔

حدود

پبلک ڈپازٹس کے نمایاں حدود مندرجہ ذیل ہیں:

- (i) عموماً نئی کمپنیوں کے لئے پبلک ڈپازٹس سے رقوم اکٹھا کرنا مشکل ہوتا ہے۔
- (ii) یہ سرمایہ حاصل کرنے کا غیر معتبر ذریعہ ہے کیونکہ جب کمپنی کو پیسے کی ضرورت پڑے تو ہو سکتا ہے کہ عوام اس کی طرف توجہ نہ دیں۔
- (iii) پبلک ڈپازٹس کا جمع کرنا مشکل ثابت ہو سکتا ہے۔ خصوصاً جب مطلوبہ ڈپازٹس کی مقدار زیادہ ہو۔

8.4.6 تجارتی تمسکات کمرشیل پیپر (سی پی)

تجارتی تمسک ہمارے ملک میں قلیل مدتی سرمایہ کاری کے ذریعے کی حیثیت سے 1990 کی دہائی کے اوائل میں رائج ہوئی۔ تجارتی تمسک ایک غیر ضمانت شدہ پرونوٹ ہے جو کوئی

فرم رقوم اکٹھا کرنے کے لئے قلیل مدت کے لئے جاری کرتی ہے۔ اور یہ 90 دن سے 364 دن کی کوئی مدت ہو سکتی ہے۔ یہ ایک فرم کی طرف سے دوسری تجارتی فرموں، بیمہ کمپنیوں، پینشن فنڈز اور بینکوں کو جاری کی جاسکتی ہے۔ جو رقم کسی بھی کے ذریعے جمع کی جاتی ہے وہ عموماً بہت بڑی ہوتی ہے۔ کیونکہ قرضہ پوری طرح غیر ضمانت شدہ ہوتا ہے قرض خواہی کی اچھی حیثیت رکھنے والی کمپنیاں ہی اسے جاری کر سکتی ہیں۔ اس کی ضابطہ بندی، ریزوربینک آف انڈیا کے دائرہ اختیار میں آتی ہے۔ تجارتی تمسکات کے فائدے اور نقصانات درج ذیل ہیں:

(i) کوئی تجارتی تمسک غیر ضمانت شدہ بنیاد پر فروخت کیا جاتا ہے اور اس میں کوئی اتنا عوامی شرائط نہیں ہوتیں۔

(ii) کیونکہ یہ آزادانہ طور پر قابل منتقلی دستاویز ہوتا ہے اس لئے اس کی سیالیت یا نقد قدر بہت زیادہ ہوتی ہے۔

(iii) یہ دیگر ذرائع کے مقابلے میں زیادہ رقم فراہم کرتا ہے۔ عموماً جاری کرنے والی کمپنی کے لئے سی پی کی لاگت کمرشیل بینک کے قرضوں کی لاگت سے کمتر ہوتی ہے۔

(iv) تجارتی تمسک رقوم حاصل کرنے کا مسلسل ذریعہ فراہم

ہے۔ جنہیں حصص کہتے ہیں۔ ہر حصے یا شیئر کی ایک کمترین مقررہ قیمت ہوتی ہے۔ مثال کے طور پر کوئی کمپنی 10 روپے کی قیمت کے 1,00,000 حصص جاری کر سکتی ہے جن کی کل قیمت دس لاکھ 10,00,000 ہوتی ہے جس شخص کے پاس یہ شیئرز ہوتے ہیں اسے شیئر ہولڈر کہتے ہیں۔ شیئرز دو قسموں کے ہوتے ہیں جو عام طور پر کسی کمپنی کی طرف سے جاری کئے جاتے ہیں۔ یہ اکوئیٹی شیئرز اور یا ترجیحی شیئرز ہوتے ہیں۔ اکوئیٹی شیئرز جاری کر کے حاصل کی گئی رقم اکوئیٹی شیئر کیپٹل کہلاتی ہے۔ جب کہ ترجیحی شیئر جاری کر کے حاصل کیا گیا یہ ترجیحی شیئر کیپٹل کہلاتا ہے۔

(a) اکوئیٹی شیئرز

اکوئیٹی شیئر کسی کمپنی کی طرف سے طویل مدتی سرمایہ جمع کرنے کا اہم ترین ذریعہ ہے۔ اکوئیٹی شیئرز کسی کمپنی کی ملکیت کو ظاہر کرتے ہیں۔ اور اس طرح ایسے شیئرز کے اجراء سے جمع کیا گیا سرمایہ اونر شپ کیپٹل یا اونرز فنڈ کہلاتا ہے۔ اکوئیٹی شیئر کیپٹل کسی کمپنی کے قیام کی پیشگی اونر شپ شرط ہے اکوئیٹی شیئر ہولڈرز کو کوئی مقرر منافع نہیں ملتا بلکہ کمپنی کی کمائی ہوئی بنیاد پر منافع ادا کیا جاتا ہے اس کو بچے کچھ مالکان کہا جاتا ہے کیونکہ اس سے جو کچھ ملتا ہے وہ کمپنی کی آمدنی پر اور اثاثوں کے تمام دعووں کو نپٹا لینے کے بعد ملتا ہے۔ انھیں انعام کا لطف بھی حاصل ہوتا ہے اور ملکیت کے جو کچھ کو بھی برداشت کرنا ہوتا ہے۔ تاہم ان

کرتا ہے اس کی وجہ یہ ہے کہ اس کی مدت تکمیل کو جاری کرنے والی فرم کی ضرورتوں کے مطابق بنایا جاسکتا ہے۔ اس کے علاوہ تکمیل کو پہنچنے والے سی پی کی ادائیگی نئے سی پی کو فروخت کر کے کی جاسکتی ہے۔

(v) کمپنیاں اپنی فاضل رقم کو سی پی میں ڈال کر کچھ اچھا منافع حاصل کر سکتی ہیں۔

حدود

(i) تجارتی تمسکات کی مدد سے صرف وہی کمپنیاں رقم اکٹھا کر سکتی ہیں جو مالی طور پر مضبوط اور اعلیٰ معیار رکھتی ہوں۔ نئی اور اوسط درجے کی فرمیں اس حالت میں نہیں ہوتیں کہ اس طریقے سے قرضے اکٹھا کر سکیں۔

(ii) تجارتی تمسک کے ذریعے اکٹھا کی جانے والی رقم کی مقدار کسی مخصوص وقت میں رقوم کے فراہم کاروں کے پاس دستیاب نقدی یا سیالیت تک ہی محدود ہوتی ہے۔

(iii) تجارتی تمسک سرمایہ کاری کا ایک غیر ذاتی طریقہ ہے۔ اس اعتبار سے اگر کوئی فرم مالی دشواریوں کی وجہ سے اپنے تمسک کو واپس لینے کی حالت میں نہ ہو تو تجارتی تمسک کی واجب الادا مدت میں توسیع ناممکن ہے۔

8.4.7 حصص (شیئرز) کا اجراء

حصص کے اجراء سے حاصل ہونے والا سرمایہ حصص سرمایہ کہلاتا ہے۔ کسی کمپنی کا سرمایہ چھوٹی چھوٹی اکائیوں میں تقسیم کیا جاتا

کے انتظامات پر جمہوری کنٹرول کو یقینی بنایا جاسکتا ہے۔

حدود

اکوئیٹیز کے اجراء کے ذریعہ رقوم اکٹھا کرنے کی اہم حدود یا خامیاں مندرجہ ذیل ہیں:

- (i) مستحکم آمدنی کے خواہش مند سرمایہ کار شاید اکوئیٹیز کو ترجیح نہ دیں کیونکہ اکوئیٹیز میں منافع کی شرح بدلتی رہتی ہے۔
- (ii) اکوئیٹیز پر عموماً دیگر ذرائع سے رقم اکٹھا کرنے کی لاگت کے مقابلے میں زیادہ خرچ ہوتا ہے۔
- (iii) اضافی اکوئیٹیز کے اجراء سے رائے دہندگی کے اختیار اور موجودہ شیئرز ہولڈرز کی آمدنی میں کمی آجاتی ہے۔
- (iv) اکوئیٹیز کے اجراء کے ذریعہ رقم اکٹھا کرنے میں زیادہ کاغذی خانہ پری ہوتی ہے اور ضابطے کی تکمیل میں تاخیر ہوتی ہے۔

پری فرنس شیئر یا ترجیحی حصص

پری فرنس شیئرز کے اجراء کے ذریعے اکٹھا کی گئی رقم کو پری فرنس شیئر کپٹل کہتے ہیں۔ پری فرنس شیئر ہولڈرز کو دو طرح سے اکوئیٹیز ہولڈر سے فوقیت حاصل ہوتی ہے (i) اس سے پہلے کہ اکوئیٹیز ہولڈرز کے لئے کسی منافع کا اعلان ہو کمپنی کے خالص منافع میں سے مقررہ شرح کے مطابق منافع دے دیا جاتا ہے۔ (ii) کمپنی کے ختم ہونے کے وقت کمپنی کے قرض خواہوں کے مطالبات اور

کی ذمہ داری کمپنی میں لگے ہوئے ان کے سرمائے کی مقدار تک ہی محدود ہوتی ہے۔ اس کے علاوہ یہ ہے کہ اپنے حق رائے دہندگی کے ذریعے ان شیئرز ہولڈر کو کمپنی کے انتظامی امور میں شرکت کا حق حاصل ہوتا ہے۔

خوبیاں

- (i) اکوئیٹیز ان سرمایہ کاروں کے لئے موزوں ہیں۔ جو زیادہ منافع کے لئے جو کھم لینے کو تیار ہوں۔
- (ii) اکوئیٹیز ہولڈرز کو منافع کی ادائیگی کی جانی لازمی نہیں ہے، اس لئے اس معاملے میں کمپنی پر کوئی بوجھ نہیں پڑتا۔
- (iii) اکوئیٹیز سرمایہ مستقل سرمائے کا کام کرتا ہے کیونکہ یہ کمپنی کے خاتمہ پر ہی قابل ادائیگی ہوتا ہے کیونکہ مطالبات کی فہرست میں یہ سب سے آخر میں آتا ہے اس لئے کمپنی کے ختم ہونے پر قرض خواہوں کے لئے سہارے کا کام کرتا ہے۔
- (iv) اکوئیٹیز سرمایہ کمپنی کو قرض خواہانہ حیثیت عطا کرتا ہے اور متعلقہ قرض کے فراہم کاران میں اعتماد پیدا کرتا ہے۔
- (v) اکوئیٹیز اشوکے ذریعے کمپنی کے اثاثوں پر کوئی تبدیلی کیے بغیر رقوم اکٹھا کی جاسکتی ہیں۔ اس لئے ضرورت پڑنے پر کسی کمپنی کے اثاثے ادھار رقم لینے کے لئے آزادی سے گروی رکھے جاسکتے ہیں۔
- (vi) اکوئیٹیز ہولڈرز کے حق رائے دہندگی کی وجہ سے کمپنی

حاصل نہیں ہوتا۔ کوئی کمپنی مختلف اقسام کے پری فرنس شیئر جاری کر سکتی ہے (خانہ B میں دیکھیں)

خوبیاں

پری فرنس شیئرز کی خوبیاں مندرجہ ذیل ہیں:

(i) پری فرنس شیئر مقرر شرح سے منافع کی شکل میں معقول حد تک مستحکم آمدنی فراہم کرتے ہیں اور ان میں سرمایہ بھی محفوظ رہتا ہے۔

(ii) پری فرنس شیئرز ان سرمایہ کاروں کے لئے مفید ہوتے ہیں جو نسبتاً کم جو حکم کے ساتھ مقررہ شرح پر منافع حاصل کرنا چاہتے ہیں۔

(iii) یہ انتظامیہ پر اکوئیٹی شیئرز ہولڈرز کے کنٹرول پر کوئی اگر نہیں

واجبات ادا کرنے کے بعد اسے اپنا سرمایہ واپس مل جاتا ہے۔ دوسرے الفاظ میں اکوئیٹی شیئر ہولڈر کے مقابلے میں پری فرنس شیئر ہولڈرز منافع پر ترجیحی دعوے اور سرمائے کی باز ادائیگی کا حق رکھتے ہیں۔ ترجیحی شیئرز ڈیپنڈنٹ سے یا تمسکات ملتے جلتے ہوتے ہیں کیونکہ ان پر مقررہ شرح سے منافع ملتا ہے۔ اس کے علاوہ یہ بات بھی ہے کہ چونکہ منافع صرف ڈائریکٹروں کی مرضی اور اختیار سے اور ٹیکس کی کٹوتی کے بعد کے منافعے میں سے دیا جاتا ہے۔ اس حد تک وہ اکوئیٹی شیئر سے ملتے جلتے ہیں۔ اس لئے پری فرنس شیئرز میں بعض خصوصیات اکوئیٹی شیئرز اور ڈیپنڈنٹ کی ہیں پری فرنس شیئر ہولڈرز کو عموماً رائے دہندگی کا حق

باکس B

پری فرنس شیئرز کی اقسام

1. متزاید اور غیر متزاید ترجیحی شیئر: جو کسی سال منافع نہ ادا کئے جانے پر آئندہ سالوں میں غیر ادا شدہ منافعوں کو جمع کرتے رہنے کا حق رکھتے ہیں انھیں متزاید پری فرنس شیئر کہا جاتا ہے۔ دوسری جانب غیر متزاید پری فرنس شیئر وہ ہیں جن پر اگر کسی سال منافع نہ ادا کیا جائے تو وہ آئندہ سالوں میں جمع نہیں ہوتا۔

2. اشتراکاتی اور غیر اشتراکاتی: پری فرنس شیئرز جو کسی کمپنی کے ان مزید فاضل شیئرز میں جو کسی مقررہ شرح کے منافع کو ادائیگی ہو چکنے میں اشتراک کا حق رکھتے ہوں، اشتراکاتی کی پری فرنس شیئر کہلاتے ہیں۔ غیر اشتراکاتی پری فرنس شیئر وہ ہیں جو کمپنی کے نفع میں اشتراک کا ایسا کوئی حق نہیں رکھتے۔

3. قابل تبدیل اور ناقابل تبدیل: وہ پری فرنس شیئرز جو مخصوص مدت کے دوران اکوئیٹی شیئرز میں تبدیل کئے جاسکتے ہوں قابل تبدیل پری فرنس شیئر کہلاتے ہیں۔ دوسرے طرف ناقابل تبدیل شیئر وہ ہیں جو اکوئیٹی شیئرز میں تبدیل نہ کئے جاسکتے ہوں۔

- وعدوں کو ہلکا کر دیتا ہے۔
- (iii) پری فرنس شیئر پر منافع کی شرح ڈیپنچرز پر منافع کی شرح کے مقابلے میں عموماً اونچی ہوتی ہے۔
- (iv) چونکہ ان شیئرز پر منافع صرف اسی وقت ادا کیا جاتا ہوتا ہے جب کمپنی منافع کما رہی ہو، سرمایہ کاروں منافع ملنے کی یقین دہانی نہیں کرائی جاسکتی اس لئے ہو سکتا ہے کہ ان شیئر میں سرمایہ کاروں کے لئے کوئی کشش نہ ہو، اور
- (v) ادا کیے جانے والا نفع کی رقم خرچ کی حیثیت سے نفع میں سے قابل منہا کی نہیں ہوتی اس طرح قرضوں پر سود کے معاملے کی طرح ان میں ٹیکس کی کوئی بچت نہیں ہوتی۔
- حدود
- کاروباری سرمایہ کاری کے ذریعے کی حیثیت سے پری فرنس شیئر کی اہم حدود مندرجہ ذیل ہیں:
- (i) پری فرنس شیئر ان سرمایہ کاروں کے لئے موزوں نہیں ہیں جو کھم اٹھانے کے لئے تیار ہوں۔
- (ii) پری فرنس شیئر کمپنی کے اثاثوں پر اکوئیٹی شیئر ہولڈرز کے

8.4.8 ڈیپنچرز یا روایتی تمسکات

- ڈیپنچرز طویل مدتی مستعار سرمایہ حاصل کرنے کی اہم دستاویز ہے۔ کوئی کمپنی ایسے ڈیپنچرز جاری کر کے رقم اکٹھا کر سکتی ہے جن پر مقررہ شرح سے سود دیا جاتا ہو۔ کسی کمپنی کی طرف سے ڈیپنچرز کا اجراء اس کا اعتراف ہے کہ کمپنی نے مخصوص رقم ادھار لی

بکس C

مختلف تمسکات جاری کرنے والی کمپنیاں

مہندرا اینڈ مہندرا ہندوستان کی پہلی کمپنی تھی جس نے 1990 میں صفر سود کے ڈیپنچرز جاری کیے حال ہی میں ٹائٹن انڈسٹریز بورڈ نے استحقاق کی بنیاد پر 126.83 کروڑ کا سرمایہ اکٹھا کرنے کے لئے جزوی طور پر متزاید ڈیپنچرز کا اجراء قسطوں میں کیا ہے۔ یہ ایٹو کمپنی کے شیئر ہولڈرز کے پاس موجودہ ہر 20 اکوئیٹی شیئر پر ایک جزوی طور پر قابل تبدیلی ڈیپنچرز کے تناسب سے 600 روپے فی ڈیپنچرز کے حساب سے 21 لاکھ جزوی طور پر متزاید ڈیپنچرز پر مشتمل ہے۔

(iv) چونکہ ڈیپنچر ہولڈرز کو رائے دہندگی کا حق حاصل نہیں ہوتا اس لیے ڈیپنچرز کے ذریعے سرمایہ کاری انتظامیہ پر کوئی شیئر ہولڈرز کے کنٹرول میں کی نہیں آتی۔

(v) ڈیپنچرز کے ذریعے سرمایہ کاری پر پری فرنس یا کوئی کپٹل کے مقابلے میں کم خرچ آتا ہے کیونکہ ڈیپنچرز پر ادائیگے جانے والے سود پریکس کی کٹوتی ہوتی ہے۔

حدود

رقوم اکٹھا کرنے کے ذریعے کی حیثیت سے ڈیپنچرز کی بعض حدود ہیں ان کی تفصیل حسب ذیل ہے:

- (i) مقررہ مالی بار ڈالنے والے دستاویز (فیکسڈ چارج انسٹرومینٹ) کی حیثیت سے ڈیپنچرز کمپنی کی آمدنی پر ایک مستقل بوجھ ڈالتے ہیں جب کمپنی کی آمدنی میں اتار چڑھاؤ آتے ہیں تو خطرہ زیادہ ہو جاتا ہے۔
- (ii) قابل واپسی ڈیپنچرز کی صورت میں کمپنی کو مقررہ تاریخ پر سرمایہ کاروں کی رقم کو واپس ادا کرنے کا انتظام کرنا ہی ہوتا ہے یہاں تک کہ مالی مشکل کے زمانے میں بھی۔
- (iii) ہر کمپنی کی ادھار لینے کی مخصوص استعداد ہوتی ہے۔ ڈیپنچرز کے اجراء کے ساتھ کسی کمپنی کی مزید رقم ادھار لینے کی استعداد میں کمی آ جاتی ہے۔

8.4.9 کمرشیل بینک

کمرشیل بینکوں کو اہم حیثیت اس لیے حاصل ہے کہ وہ مختلف

ہے اور آئندہ کسی تاریخ میں اس کی ادائیگی کی واپسی کا وعدہ کر رہی ہے۔ اس لئے ڈیپنچر ہولڈرز کو اس کمپنی کے قرض خواہ کہا جاتا ہے۔ ڈیپنچرز ہولڈرز کو مقرر شرح سے سود کی رقم چھ ماہ یا ایک سال کے مقرر کردہ وقفے سے ادا کی جاتی ہے۔ ڈیپنچرز کے پبلک اجراء کے لئے ضروری ہے کہ اس کی درجہ بندی CRI (کریڈٹ ریٹنگ اینڈ انفارمیشن سروس آف انڈیا لمیٹڈ) جیسی کسی ایجنسی کی طرف سے کی جائے۔ اور یہ درجہ بندی کمپنی کے سابق ریکارڈ، اس کی نفع کمانے کی صلاحیت، قرض چکانے کی صلاحیت قرض خواہانہ حیثیت اور اسے رقم ادھار دینے کے ظاہری خطرات جیسی بنیادوں پر کی جانے چاہئے۔ کوئی کمپنی مختلف اقسام کے ڈیپنچرز جاری کر سکتی ہے۔ (خانہ C اور D دیکھیں) زیرو انٹرسٹ ڈیپنچرز (ZID) جن پر کوئی واضح شرح سود نہیں ہوتی حالیہ چند برسوں میں مقبول ہوا ہے۔ ڈیپنچرز کی موجودہ قیمت اور اس کی قیمت خرید کے درمیان فرق سرمایہ کار کا منافع ہوتا ہے۔

خوبیاں

- ڈیپنچرز کے ذریعے رقم اکٹھا کرنے کی خوبیاں مندرجہ ذیل ہیں:
- (i) ایسے سرمایہ کار اسے ترجیح دیتے ہیں جو کم تر خطرہ برداشت کر کے مقررہ شرح کے منافع حاصل کرنا چاہتے ہیں۔
 - (ii) ڈیپنچرز مقررہ فیس ڈالنے والے فنڈز ہیں اور کمپنی کے نفع میں وہ شریک نہیں ہوتے۔
 - (iii) ڈیپنچرز کا اجراء ایسی حالت میں مناسب رہتا ہے جب فروخت اور آمدنی نسبتاً مستحکم ہوں۔

مقاصد اور مختلف مدتوں کے لئے رقم فراہم کرتے ہیں بینک ہر ساز کی کمپنیوں کو اور کئی طریقوں سے قرضے فراہم کرتے ہیں مثلاً نقد کریڈٹ، اوور ڈرافٹ، معیادی قرضے، بلوں کی خریداری، ڈسکاؤنٹنگ اور کریڈٹ لیٹر کا اجراء۔ بینک جس شرح سے سود وصول کرتے ہیں اس کا انحصار مختلف عوامل پر ہوتا ہے مثلاً فرم کی خصوصیات اور ملک کی معیشت میں سود کی شرحوں کی سطح۔ قرض کی ادائیگی کی واپسی یا تو یک مہلت یا قسطوں میں کی جاتی ہے۔ بینک کریڈٹ رقم حاصل کرنے کا مستقل ذریعہ ہوتی ہیں۔ اگرچہ بینک اب زیادہ لمبی مدتوں کے لئے قرض فراہم کرنے لگے ہیں۔ عام طور پر اس طرح کے قرضے اوسط مدت سے لے کر مختصر مدتوں کے لئے استعمال کیے جاتے ہیں۔ ادھار لینے والے کے لئے ضروری ہوتا ہے کہ کسی کمرشیل بینک کی طرف سے قرض کی منظوری سے پہلے کو ضمانت مہیا کرے یا بینک کے اثاثوں کے لئے فیس کا انتظام کرے۔ کسی کمرشیل بینک سے رقم حاصل کرنے کے فائدے یا خوبیاں مندرجہ ذیل ہیں:

باس D

ڈیپنچر کی قسمیں

1. **محفوظ اور غیر محفوظ:** محفوظ ڈیپنچر وہ ہوتے ہیں جو کمپنی کے اثاثوں پر بار دیتے ہیں اور اس کے نتیجے میں کمپنی کے اثاثے رہن رکھنے ہو جاتے ہیں۔ دوسری طرف غیر محفوظ ڈیپنچر وہ ہوتے ہیں جو کمپنی کے اثاثوں پر کوئی بار یا بوجھ نہیں ڈالتے اور اس کے لئے کوئی ضمانت کمپنی کو نہیں دینی پڑتی۔
2. **رجسٹرڈ اور بیسز:** رجسٹرڈ ڈیپنچر وہ ہوتے ہیں جو کمپنی کی طرف سے محفوظ رکھے گئے ڈیپنچرز ہولڈرز کے رجسٹر میں ریکارڈ کیے جاتے ہیں ان کی منتقلی صرف کسی باضابطہ منتقلی کی دستاویز کے ذریعے ہی ممکن ہے۔ اس کے برعکس وہ ڈیپنچرز جو صرف ڈیلروں کے ذریعے منتقل کیے جاسکتے ہوں بیسز ڈیپنچرز کہلاتے ہیں۔
3. **قابل بدل اور ناقابل بدل:** قابل تبدیل ڈیپنچر وہ ہوتے ہیں جنہیں مقررہ مدت کے خاتمے پر کوئی شیئرز میں بدلا جاسکے۔ دوسری طرف ناقابل بدل ڈیپنچر وہ ہوتے ہیں جنہیں کوئی شیئرز میں نہیں بدلا جاسکتا۔
4. **پہلا اور دوسرا:** جن ڈیپنچرز کی واپسی کی ادائیگی دوسرے ڈیپنچرز کی واپسی کی ادائیگی سے پہلے کردی جائے انہیں فرسٹ ڈیپنچرز کہا جاتا ہے۔ سکنڈ ڈیپنچر وہ ہیں جن کی ادائیگی فرسٹ ڈیپنچرز کی واپسی کی ادائیگی کے بعد ہوتی ہے۔

(iii) بعض حالات میں بینک کی طرف سے قرض دینے کے لئے مشکل شرائط اور ضابطے عائد کیے جاتے ہیں مثلاً رہن رکھے ہوئے سامان کو فروخت کرنے پر پابندی لگائی جاسکتی ہے اور اس طرح عام کاروباری کام میں دشواری پیدا ہوتی ہے۔

8.4.10 مالیاتی ادارے

حکومت نے پورے ملک میں کاروباری تنظیموں (خانہ E میں دیکھیں) کو سرمایہ فراہم کرنے کے لئے بہت سے مالیاتی ادارے قائم کیے ہیں۔ یہ ادارے مرکزی اور صوبائی دونوں حکومتوں کی طرف سے قائم کیے گئے ہیں۔ ادارے طویل اور وسطی مدت کی ضروریات کے لئے ملکیتی اور قرضہ جاتی دونوں طرح کا سرمایہ فراہم کرتے ہیں اور کمرشیل بینک جیسے روایتی اداروں کی کمی کو پورا کرتے ہیں چونکہ ان اداروں کا مقصد کسی ملک کی صنعتی ترقی کو فروغ دینا ہوتا ہے۔ اس لیے انھیں ترقیاتی بینک بھی کہا جاتا ہے۔ مالی مدد فراہم کرنے کے علاوہ یہ ادارے بازار کے سروے بھی انجام دیتے ہیں اور تجارتی ادارے چلانے والے لوگوں کو ٹیکنیکل اور انتظامی خدمات پیش کرتے ہیں۔ سرمایہ کاری کا ذریعہ اس وقت موزوں سمجھا جاتا ہے۔ جب کسی انٹرپرائز کی توسیع، از سر نو تنظیم اور جدید کاری کے لیے بڑی رقوم لمبی معیاد کے لیے درکار ہوں۔

خوبیاں

مالیاتی اداروں کے ذریعے رقوم اکٹھا کرنے کے فوائد مندرجہ

(i) بینک کاروبار کو ضرورت پر رقم فراہم کر کے کاروباری کی بروقت مدد کرتا ہے۔

(ii) کاروبار کی رازداری برقرار رکھی جاسکتی ہے کیونکہ ادھار لینے والے کی طرف سے بینک کو دی گئی معلومات کی رازداری میں رکھا جاتا ہے۔

(iii) کسی بینک سے رقم حاصل کرنے کے لئے پراسپیکٹس جاری کرنے اور انڈر رائٹنگ جیسی ضابطہ کی کارروائیاں کرنے کی ضرورت نہیں پڑتی ہے اس لئے یہ رقم حاصل کرنے کا ایک آسان تر ذریعہ ہے۔ اور

(iv) بینک کا قرض سرمایہ کاری کا ایک لچکدار ذریعہ ہوتا ہے کیونکہ قرض کی رقم کو کاروبار کی ضروریات کے مطابق بڑھایا جاسکتا ہے اور اگر رقم کی ضرورت نہ ہو تو اس کی باز ادائیگی پیشگی طور پر یعنی مقررہ معیاد کے ختم ہونے کے پہلے بھی کی جاسکتی ہے۔

حدود

سرمایہ کاری کے ایک ذریعہ کی حیثیت سے کمرشیل بینکوں کی اہم حدود مندرجہ ذیل ہیں:

(i) رقوم عموماً مختصر مدتوں کے لئے دستیاب ہوتی ہیں اور ان میں توسیع یا ان کی تجدید غیر یقینی اور مشکل ہوتی ہے۔

(ii) بینک کمپنی کے معاملات، مالیاتی ڈھانچہ وغیرہ کی تحقیقات کرتے ہیں اور اثاثوں کی ضمانت اور ذاتی ضمانت بھی طلب کر سکتے ہیں اس سے رقم حاصل کرنے کا طریقہ ذرا دشوار ہو جاتا ہے۔

باکس E

خصوصی مالیاتی ادارے

1. انڈسٹریل فائننس کارپوریشن آف انڈیا (IFCI): یہ ادارہ جولائی 1948 میں انڈسٹریل فائننس کارپوریشن ایکٹ 1948 کے تحت ایک قانونی کارپوریشن کے طور پر قائم کیا گیا تھا۔ اس کے اغراض و مقاصد میں متوازن علاقائی ترقی میں مدد اور معیشت کے فوری اہمیت کے سیکٹروں میں داخل ہونے کے لئے نئے کار اندازوں کی جوصلہ افزائی شامل ہیں IFCI نے ملک میں مینجمنٹ ایجوکیشن کی ترقی میں بھی تعاون دیا ہے۔
2. اسٹیٹ فائننس کارپوریشن (SFC): اسٹیٹ فائننس کارپوریشن ایکٹ 1951 نے صوبائی حکومتوں کو اپنے علاقوں میں صنعتوں کو ایسے وسط مدتی اور قلیل مدتی سرمائے فراہم کرنے کے لئے اسٹیٹ فائننس کارپوریشن کھولنے کا اختیار دیا جو IFCI کے دائرہ کار سے باہر ہوں۔ اس کا دائرہ کار IFCI سے زیادہ وسیع ہے کیونکہ ایس ایف سی نہ صرف پبلک لمیٹڈ کمپنیوں کا احاطہ کرتی ہے بلکہ پرائیویٹ لمیٹڈ کمپنیوں، شراکتی فرموں اور مالکانہ تجارتی اداروں کا بھی۔
3. انڈسٹریل کریڈٹ اینڈ انویسٹمنٹ کارپوریشن آف انڈیا: یہ ادارہ 1955 میں ایک پبلک لمیٹڈ کمپنی کی حیثیت سے کمپنیز ایکٹ کے تحت قائم کیا گیا تھا ICICI خاص طور پر پرائیویٹ سیکٹر کے صنعتی تجارتی اداروں کی تشکیل توسیع اور جدید کاری میں مدد دیتا ہے۔ اس کارپوریشن نے ملک میں غیر ملکی سرمائے کی شرکت کی بھی جوصلہ افزائی کی ہے۔
4. انڈسٹریل ڈولپمنٹ بینک آف انڈیا: یہ ادارہ 1964 میں انڈسٹریل بینک آف انڈیا ایکٹ 1964 کے تحت قائم کیا گیا تھا اس کا مقصد دیگر مالیاتی اداروں کی سرگرمیوں میں معاونت کرنا ہے جن میں کمرشیل بینک بھی شامل ہیں۔ یہ بینک تین طرح کے کام انجام دیتا ہے اور وہ ہیں دیگر مالیاتی اداروں کی امداد، صنعتی اداروں کی براہ راست امداد اور مالیاتی تکنیکی خدمات کا فروغ اور ان کے درمیان ربط و ضبط۔
5. اسٹیٹ انڈسٹریل ڈولپمنٹ کارپوریشن SIDC: کئی صوبائی حکومتوں نے اسٹیٹ انڈسٹریل ڈولپمنٹ کارپوریشنز قائم کی ہیں ان کارپوریشنز کا مقصد اپنی متعلقہ ریاستوں میں صنعتی ترقی کو فروغ دینا ہے۔ SIDCs کے مقاصد ہر صوبے میں الگ الگ ہوتے ہیں۔

6. یونٹ ٹرسٹ آف انڈیا (UTI): یہ ادارہ حکومت ہند کی طرف سے 1964 میں یونٹ ٹرسٹ آف انڈیا ایکٹ 1963 کے تحت قائم کیا گیا تھا۔ UTI کا بنیادی مقصد عوام کی بچتوں کو حرکت میں لاکر پیداواری مہموں میں لگانا ہے اور اس مقصد کے لیے یہ صنعتی تجارتی اداروں کو براہ راست امداد فراہم کرتا ہے۔ ان کے شیئرز اور ڈپنچرز میں سرمایہ لگاتا ہے اور دیگر مالیاتی اداروں کے ساتھ شرکت کرتا ہے۔

7. انڈسٹریل انویسٹمنٹ بینک آف انڈیا لمیٹڈ: یہ ابتدا میں بیمار یونٹوں کی دوبارہ آباد کاری کی بنیادی ایجنسی کی حیثیت سے قائم کیا گیا تھا اور انڈسٹریل ری کنسٹرکشن کارپوریشن آف انڈیا کے نام سے جانا جاتا تھا۔ 1985 میں اس کی دوبارہ تشکیل کر کے اس کا نام انڈسٹریل ری کنسٹرکشن آف انڈیا رکھا گیا اور پھر 1997 میں اس کا نام بدل کر انڈسٹریل انویسٹمنٹ بینک آف انڈیا ہو گیا۔ یہ بینک بیمار یونٹوں کو اپنے حصص سرمایہ کی صنعتوں کی تنظیم، منجھوٹ کے ڈھانچے میں بہتری اور نرم شرائط پر سرمایہ فراہم کرنے میں مدد دیتا ہے۔

8. لائف انشورنس کارپوریشن آف انڈیا: 1956 میں ایل آئی سی ایکٹ 1956 کے تحت موجودہ 245 بیمہ کمپنیوں کے قومیائے جانے کے بعد قائم کی گئی تھی۔ یہ عوام کی بچتوں کو بیمہ قسطوں کی شکل میں حرکت میں لاکر سرکاری اور پرائیویٹ دونوں طرح کے صنعتی اداروں کو براہ راست قرضوں اور حصص اور ڈپنچرز کی انڈر رائٹنگ اور خریداری کی شکل میں فراہم کرتا ہے۔

ذیل ہیں:

- (i) مالیاتی ادارے طویل مدتی سرمایہ فراہم کرتے ہیں جو رقوم اکٹھا کر سکتی ہے۔
- (ii) رقوم فراہم کرنے کے ساتھ ساتھ ان میں سے کئی ادارے کمرشیل بینکوں سے نہیں مل پاتا۔
- (iii) رقوم فراہم کرنے کے ساتھ ساتھ ان میں سے کئی ادارے مہیا ہیں۔
- (iv) قرض کی باز ادائیگی آسان قسطوں میں کی جاسکتی ہے جس سے کاروبار پر کوئی خاص بوجھ نہیں محسوس ہوتا۔
- (v) مندی کے دور میں بھی فنڈ دستیاب کرائے جاتے ہیں جب مالیات کے دوسرے وسائل دستیاب نہیں ہوتے۔

حدود

- (iii) مالیاتی اداروں سے قرض حاصل کرنے سے سرمایہ بازار میں ادھار لینے والی کمپنی کی ساکھ بڑھتی ہے۔ اس کا فائدہ
- مالیاتی اداروں سے رقم اکٹھا کرنے کی اہم حدودمندرجہ ذیل ہیں:

برسوں کے دوران بین الاقوامی تجارت اور کاروبار کی سرمایہ کاری کے لئے منظر عام پر آئی ہیں۔ یہ ادارے دنیا کے معاشی طور پر پسماندہ علاقوں کی ترقی کو فروغ دینے کے لئے طویل اور وسط مدتی قرضے اور گرانٹ فراہم کرتے ہیں۔ یہ ادارے مختلف ترقیاتی منصوبوں کی مالی کفالت کے لئے دنیا کے ترقی یافتہ ممالک کی حکومتوں کی طرف سے مقامی، علاقائی اور بین الاقوامی سطحوں پر قائم کئے گئے تھے۔ ان میں زیادہ قابل ذکر 'انٹرنیشنل فائننس کارپوریشن (آئی ایف سی)، ایکسم بینک اور ایشین ڈویلپمنٹ بینک شامل ہیں۔

(iii) بین الاقوامی سرمایہ بازار: جدید تنظیمیں جن میں کثیر قومی کمپنیاں بھی شامل ہیں روپے اور غیر ملکی کرنسی کی شکل میں ادھار لی گئی بڑی رقوم پر انحصار کرتی ہیں۔ اس مقصد کے لئے کام میں لائے جانے والے نمایاں مالیاتی آلہ کار میں شامل ہیں:

(a) عالمی امانتی وصولیابیاں (Global Depository Receipts) کسی کمپنی کے مقامی کرنسی کے حصص امانتی بینک کو منتقل کر دیئے جاتے ہیں اور امانتی بینک ان حصص کے عوض امانتی رسیدیں جاری کرتے ہیں۔ اس طرح کی امانتی رسیدیں جن پر درج کی گئی رقم امریکی ڈالر میں ہوتی ہے گلوبل ڈپازٹری سیٹس یا جی ڈی آر کہلاتی ہیں۔ جی ڈی آر ایک قابل معاوضہ آلہ کار ہوتا ہے۔ اور کسی دیگر ضمانت یا سیکیورٹی کی طرح اسے آزادانہ فروخت کیا جاسکتا ہے۔ ہندوستانی سیاق و سباق میں جی ڈی آر

(i) مالیاتی ادارے قرض کی منظوری کے لئے سخت اور غیر لچک دار معیارات پر عمل کرتے ہیں۔ کاغذی خانہ پری کی بھرمار کی وجہ سے یہ عمل وقت طلب اور مہنگا ہو جاتا ہے۔
(ii) یہ مالیاتی ادارے کچھ پابندیاں عائد کرتے ہیں جیسے منافع کی ادائیگی کے معاملے میں قرض لینے والی کمپنی کے اختیارات پر پابندی۔

(iii) یہاں کا ترجمہ چھوٹا ہوا ہے

8.5 بین الاقوامی سرمایہ کاری

مذکورہ ذرائع کے علاوہ تجارتی تنظیموں کے پاس بین الاقوامی سطح پر رقم اکٹھا کرنے کے بھی کئی طریقے ہیں۔ معیشت کے کھلے ہونے اور کاروباری تنظیموں کے کاموں کو عالمی حیثیت مل جانے کی وجہ سے ہندوستانی کمپنیاں عالمی سرمایہ بازار سے رقوم اکٹھا کرنے کے قابل ہو گئی ہیں۔ ان مختلف بین الاقوامی ذرائع میں، جہاں رقوم جاری کی جاسکتی ہیں، مندرجہ ذیل ذرائع شامل ہیں۔
(i) کمرشیل بینک: پوری دنیا میں کمرشیل بینک کاروباری مقاصد کے لئے غیر ملکی کرنسی میں قرضے دیتے ہیں۔ وہ غیر تجارتی بین الاقوامی کاموں کی سرمایہ کاری کا اہم ذریعہ ہیں۔ بینکوں کی طرف سے فراہم کیے جانے والے قرضوں اور خدمات کی نوعیتیں ہر ملک میں الگ الگ ہوتی ہیں۔ مثال کے طور پر اسٹینڈرڈ چارٹرڈ ہندوستانی صنعت کے لئے غیر ملکی کرنسی کے قرضوں کے ایک بڑے ذریعے کی حیثیت سے ابھرا ہے۔

(ii) متعدد بین الاقوامی انجینیاں اور ترقیاتی بینک: چند

ایسا مالیاتی دستاویز ہے جو ملک سے باہر کسی ہندوستانی کمپنی کی طرف سے کسی غیر ملکی کرنسی میں رقم اکٹھا کرنے کے لئے جاری کیا جاتا ہے۔ اور اس کا اندراج غیر ملکی اسٹاک ایکسچینج میں ہوتا ہے اور وہاں اس کی تجارت بھی ہوتی ہے۔ جس شخص کے پاس جی ڈی آر ہو وہ اسے کسی وقت بھی اس پر درج شدہ حصص کے برابر مقدار میں تبدیل کر سکتا ہے۔ GDR رکھنے والے لوگوں کو رائے دہندگی کا کوئی حق حاصل نہیں ہوتا۔ بلکہ انھیں صرف منافع

باکس F

کمپنیاں جی۔ ڈی۔ آر لانے کی تگ و دو میں

کاروباری چہل چہل صرف IPO انی شیل پبلک آفر کے بازار میں ہی نہیں ہوتی۔ سبھی کمپنیاں جن میں زیادہ تر چھوٹی اور متوسط سائز کی ہیں عالمی امانتی رسیدات (GDR's) کے ذریعے رقم اکٹھا کرنے کے لئے غیر ملکی بازاروں کی طرف جھپٹ رہی ہیں اس سال پانچ کمپنیوں نے بین الاقوامی بازاروں سے GDR کی پیش کش کر کے 464 ملین ڈالر یعنی تقریباً 2040 کروڑ روپے اکٹھا کیے ہیں۔ یہ 2286 ملین ڈالر سے تقریباً دو گنی ہے جو نو کمپنیوں نے 2004 میں اور چار کمپنیوں نے 2003 میں 63-09 ملین ڈالر اکٹھا کیے تھے۔ تقریباً 20 کمپنیاں آئندہ چند مہینوں میں ایک بلین ڈالر سے زیادہ GDR اشوز جاری کرنے کے لئے پرتول رہی ہیں دوسری طرف اگرچہ FCCB (فارن کرنسی کنورٹبل بانڈز) یعنی غیر ملکی کرنسی میں قابل بدل بانڈز کے اشوز لانے والی کمپنیوں کی مقدار میں کمی آئی ہے کئی کمپنیاں اب بھی FCCB کی دوڑ میں ہیں جس کی وجہ سے ضابطوں میں قرض اور افشائے معلومات کے طریقوں میں ڈھیل ہے۔ مثلاً آرتی ڈرگس لمیٹڈ، نے FCCB جاری کر کے 12 ملین ڈالر کی رقم اکٹھا کرنے کا فیصلہ کیا ہے۔

اہم بات یہ ہے کہ اس بار چھوٹی اور متوسط کمپنیاں چھوٹی رقم اکٹھا کرنے کے لئے GDR کا راستہ اپنا رہی ہیں مثال کے طور پر آپٹیکس نے 5 ملین ڈالر کے ”گرین شواپشن“ کے سائز 20 ملین ڈالر کا GDR اشوز لانے کا فیصلہ کیا ہے حال ہی میں اس کمپنی کے حصص (شیرز) کی قیمت BSE میں 17 مئی 2004 کے 34 روپے سے بڑھ کر حال ہی میں 160 روپے ہو گئی اور اس طرح اس میں 370 فیصد کا اضافہ ہوا۔ ویڈیو کون انڈسٹریز، لائیو کالیمز، انڈین اورینٹل بینک سیری انفراسٹرکچر فنانس، جیلنسٹ آرگنوسس، مہاراشٹر سیملس، موس چپ سیمی کنڈکٹرز اور کرپو BOS یہ سب GDR اشوز کا منصوبہ تیار کر رہی ہیں۔ دو بینکوں میں یوٹی آئی بینک (240 ملین ڈالر) اور سینچورین بینک (70 ملین ڈالر) نے حال ہی میں GDR مارکٹ سے پیسہ اکٹھا کیا ہے بیرون ملک سود کی شرح میں اضافے کے پیش نظر کمپنیاں اب FCCB کے مقابلے میں GDR کو ترجیح دیتی ہیں۔

میں جاری کیے جانے والے قابل بدل ڈیپنچر سے ملتے جلتے ہوتے ہیں۔

8.6 رقوم اکٹھا کرنے کے ذریعے کے انتخاب کو متاثر

کرنے والے عوامل

کسی کاروباری ادارے کی مالی ضروریات مختلف نوعیتوں کی ہوتی ہیں اور وہ ہیں طویل مدتی، قلیل مدتی، معیاد بند اور تغیر پذیر، اس لئے تجارتی کمپنیاں پیسہ اکٹھا کرنے کے مختلف طریقوں کا سہارا لیتی ہیں، قلیل مدتی قرضے میں بے مصرف سرمائے کی قیمت میں تخفیف ہوتے رہنے کی وجہ سے کم ہوتی ہوئی لاگت کا فائدہ ہوتا ہے۔ طویل مدتی قرضے کو بھی کئی بنیادوں پر ایک ضرورت قرار دیا جاتا ہے۔ اسی طرح کارپوریٹ سیکٹر میں رقوم اکٹھا کرنے کے منصوبے میں اکوٹی سرمائے کو بھی اپنا کردار ادا کرنا ہوتا ہے۔

چونکہ رقم اکٹھا کرنے کے ذریعے کی اپنی حدود ہوتی ہیں بہتر یہی ہے کہ بیک وقت کئی طرح کے ذرائع کو ملا کر استعمال کیا جائے بجائے اس کے کہ صرف ایک ہی ذریعے پر انحصار کیا جائے۔ اس امتزاج کے انتخاب کو متاثر کرنے والے کئی اسباب ہوتے ہیں اور کسی کاروبار کے لئے یہ ایک پیچیدہ فیصلہ ہوتا ہے۔ سرمایہ حاصل کرنے کے ذریعے کے انتخاب کو متاثر کرنے والے عوامل پر ذیل میں مختصر بحث کی گئی ہے۔

(i) لاگت: لاگت دو طرح کی ہوتی ہے یعنی رقوم کے حصول

ملتا ہے۔ اور ان کا سرمایہ بڑھتا رہتا ہے۔ کئی ہندوستانی کمپنیوں مثلاً انفوس رلائنس، واپرو اور ICICL نے GDR جاری کر کے رقوم اکٹھا کی ہیں۔

(b) امریکی امانتی رسیدیں ADRs یو ایس اے کی کسی کمپنی کی طرف سے جاری کی گئی امانتی رسیدات کو امریکی امانتی رسیدات کہا جاتا ہے ADRs امریکی بازاروں میں خریدی اور بیچی جاتی ہیں اسی طرح جیسے عام طور پر شیئر فروخت کیے جاتے ہیں۔ یہ GDR جیسی ہی ہوتی ہیں۔ علاوہ اس کے کہ وہ صرف امریکی شہریوں کو ہی جاری کی جاسکتی ہیں اور ان کا امریکہ کے ہی کسی اسٹاک ایکسچینج میں اندراج کرایا جاسکتا ہے اور وہیں اسے خریدا اور بیچا جاسکتا ہے۔

(c) غیر ملکی کرنسی کے قابل بدل بانڈ (FCCB's) غیر ملکی کرنسی کے قابل بدل بانڈ اکوٹی سے جڑی ہوئی قرضہ جاتی ضمانتیں ہیں جو ایک مقررہ مدت کے بعد اکوٹی یا امانتی رسیدات میں تبدیل کیے جانے کے لئے ہوتی ہیں اس طرح FCCD رکھنے والے کسی شخص کو یہ اختیار ہے کہ وہ یا تو اس سے پہلے سے مقرر قیمت یا شرح تبادلہ پر حصص میں تبدیل کرالے یا بانڈز کو اپنے پاس رہنے دے۔ FCCB's غیر ملکی کرنسی میں جاری کیے جاتے ہیں اور ان پر ایک مقررہ شرح سے سود ملتا ہے۔ جو کسی دیگر یکساں ناقابل بدل مقررہ قرضہ جاتی دستاویز کے مقابلے میں کم شرح کا ہوتا ہے۔ FCCB's ہندوستان

کی لاگت اور رقم کو استعمال کرنے کی لاگت۔ رقم اکٹھا کرنے کے لئے ذریعے کے انتخاب میں کسی کاروباری ادارے کو ان دونوں لاگتوں کا لحاظ رکھنا چاہئے۔

(ii) تجارتی اعمال کی مالی قوت واستحکام: کسی کاروبار کی مالی مضبوطی بھی ایک کلیدی سبب ہوتا ہے۔ سرمایہ حاصل کرنے کے ذریعے کے انتخاب میں کاروبار کی مالی حالت مضبوط اور صحت مند ہونی چاہئے تاکہ وہ ادھار لی گئی رقم کی اصل اور سود دونوں کی باز ادائیگی کے قابل رہ سکے۔ اگر تجارتی تنظیم کی آمدنی مستحکم نہیں ہوتی تو معیاد بند وصولی کی رقم (Fixed Charged funds) مثلاً پری فرنس شیئرز اور ڈیپنڈرز کا انتخاب کیا جانا چاہئے کیونکہ چونکہ یہ چیزیں کمپنی کے مالیاتی بوجھ میں اضافہ کرتی ہیں۔

(iii) تنظیم کا ڈھانچہ اور قانونی حیثیت: کسی تجارتی تنظیم کی شکل اور ڈھانچہ اور اس کی حیثیت پیسہ اکٹھا کرنے کے ذریعے کے انتخاب کو متاثر کرتے ہیں۔ مثلاً کوئی شراکتی فرم کوئی شیئرز جاری کر کے پیسہ اکٹھا نہیں کر سکتی کیونکہ شیئرز کوئی جوائنٹ اسٹاک کمپنی ہی جاری کر سکتی ہے۔

(iv) مقصد اور وقت کی مدت: کاروباری ادارہ کو اپنی منصوبہ بندی اس مدت کے مطابق کرنی چاہئے جس کے لئے رقم کی ضرورت ہے۔ مثال کے طور پر کوئی قلیل مدتی ضرورت مزید کریڈٹ، تجارتی دستاویز وغیرہ کی مدد سے کم شرح سود پر ادھار

رقم لے کر پوری کی جاسکتی ہے۔ طویل مدتی سرمائے کے لئے شیئرز اور ڈیپنڈرز جیسے ذرائع زیادہ موزوں ہیں۔ اسی طرح اس مقصد پر جس کے لئے سرمائے کی ضرورت ہے غور کیا جانا چاہئے۔ تاکہ اس ذریعے اور رقم کے مصرف واستعمال کے درمیان مطابقت کو سمجھا جاسکے۔ مثلاً کاروبار کی توسیع کے طویل مدتی منصوبے کی سرمایہ کاری ایسے بینک اور ڈرافٹ سے نہیں کرنی چاہئے جسے قلیل مدت میں واپس ادا کرنا ضروری ہو۔

(v) خطرے کا امکان: کاروباری ادارے کو سرمائے کے ہر ایک ذریعے کی جانچ پرکھ اس پہلو سے کرنی چاہئے کہ اس میں کسی طرح کا خطرہ یا جوکھم ہو سکتا ہے۔ مثلاً اکوئیٹی میں سب سے کم خطرہ ہے کیونکہ شیئر کیپٹل کی باز ادائیگی کمپنی کے ختم کیے جانے پر ہی ہوگی اور اگر کوئی نفع نہیں ہوا ہے تو منافع تقسیم کرنے کی ضرورت نہیں ہوتی۔ اس کے برعکس قرض لینے کی حالت میں اس کے اصل اور سود دونوں کی باز ادائیگی کا ایک منصوبہ اور نظام مقرر ہوتا ہے۔ اور کمپنی کو نفع ہو رہا ہو یا وہ خسارے میں جا رہی ہو اسے سود کی ادائیگی تو ہر حال میں کرنی ہی ہوتی ہے۔

(vi) کنٹرول یا اختیار: حصول سرمایہ کا کوئی مخصوص ذریعہ کمپنی کی انتظامیہ اور مالکان کے کنٹرول کو متاثر کر سکتا ہے۔ اکوئیٹی شیئرز کے اجراء کا مطلب اس اختیار میں تخفیف ہو سکتی ہے اور اس کی وجہ مثلاً یہ ہو سکتی ہے کہ اکوئیٹی شیئر ہولڈرز کو ووٹ دینے کا حق حاصل رہتا ہے۔ مالیاتی ادارے اثاثوں کو یا تو اپنے قبضے میں لے سکتے ہیں یا معاہدہ قرض کے ایک حصے کے طور پر بعض شرائط

عائد کر سکتے ہیں۔ اس لئے تجارتی قرضوں کو اس امر کو ذہن میں رکھتے ہوئے کسی ذریعہ کا انتخاب کرنا چاہئے جس حد تک وہ کاروبار کے کنٹرول میں شرکت کرنا چاہتے ہوں۔

(vii) قرض خواہانہ ساکھ پر اثر: بعض مخصوص ذرائع پر

کاروباری ادارے کا انحصار بازار میں اس کی قرض خواہانہ حیثیت کو متاثر کر سکتا ہے۔ مثلاً ضمانت شدہ ڈیپنڈز کا اجراء کمپنی کے غیر ضمانت شدہ قرض خواہوں کے مفادات کو متاثر کر سکتا ہے اور کمپنی کو مزید قرض اور ادھار دینے پر اس کی آمادگی کو بری طرح متاثر کر سکتا ہے۔

(vii) چکیلا پن اور آسانی: حصول سرمایہ کے ذریعے کے انتخاب کو متاثر کرنے والا ایک اور پہلو ہے رقم حاصل کرنے میں چکداری اور آسانی۔ مثال کے طور پر بینکوں اور مالیاتی اداروں

سے رقم ادھار لینے پر عائد ہونے والی امتناعی شرائط، تفصیلی چھان بین اور دستاویزی کارروائی اس کی وجہ ہو سکتی ہے کہ اگر دیگر متبادلات دستیاب ہیں تو کوئی کاروباری ادارہ شاید اسے ترجیح نہ دے گا۔

(ix) ٹیکس کے فوائد: مختلف ذرائع سرمایہ کو ان سے حاصل ہونے والی ٹیکس مراعات کے پہلو سے بھی جانچا پرکھا جاسکتا ہے مثال کے طور پر اگر پری فرنس شیئر پر ملنے والے منافع پر ٹیکس کی چھوٹ نہیں ملتی ہے تو ڈیپنڈز اور قرض پر ادا کے لئے جانے والے سود پر ٹیکس کی چھوٹ ملتی ہے اور اس لیے ٹیکس کا فائدہ چاہنے والی کمپنی اسی کو ترجیح دے گی۔

کلیدی اصطلاحات

سرمایہ، مالیہ	کاروبارہ سرمایہ	امتناعی شرائط	حق رائے دہی	بل کی منہائی
FCCB	فارن کرنسی کنورٹبل بانڈس (غیر ملکی کرنسی کے قابل بدل بانڈ)	ملکیتی سرمایہ	قرض لیا ہوا سرمایہ	
طویل مدتی ذرائع	مقررہ فیس والے فنڈ	قائم سرمایہ	قلیل مدتی ذرائع	

خلاصہ

کاروباری سرمائے کا مطلب اور اس کی اہمیت: کسی کاروباری ادارے کسی کاروبار کو قائم کرنے اور اس کو چلانے کے لئے جس رقم کی ضرورت ہوتی ہے اسے کاروباری سرمایہ کہا جاتا ہے کوئی بھی کاروبار مختلف سرگرمیوں کو انجام دینے کے لئے معقول متوازن سرمائے کے بغیر کام نہیں کر سکتا۔ قائم اثاثے وقائم سرمائے کی خریداری کے لئے روزمرہ کے کام انجام دینے (کاروباری

سرمائے کی ضروریات) کے لئے اور کاروباری تنظیم کی توسیع اور فروغ کے منصوبے کی ذمہ داری سنبھالنے کے لئے پیسہ کی ضرورت ہوتی ہے۔

سرمائے کی ذرائع کی درجہ بندی: کسی کاروبار کے لئے دستیاب مختلف ذرائع سرمایہ کی زمرہ بندی تین طریقوں سے کی جاسکتی ہے (i) وقت کی مدت، (طویل مدتی، قلیل مدتی، وسط مدتی) (ii) ملکیت (مالک کا سرمایہ اور ادھار لیا گیا سرمایہ اور (iii) پیداکاری کا ذریعہ (داخلی ذرائع اور خارجی ذرائع) سرمائے کے طویل مدتی، وسط مدتی اور قلیل مدتی ذرائع: پانچ سال سے زیادہ عرصے کے لئے سرمایہ فراہم کرنے والے ذرائع کو طویل مدتی ذرائع کہا جاتا ہے۔ ایک سال سے زیادہ لیکن 5 سال سے کم عرصے کے لئے مالی ضروریات پوری کرنے والے ذرائع کو وسط مدتی ذرائع کہتے ہیں اور ایک سال یا اس سے کم عرصے کے لئے سرمایہ فراہم کرنے والے ذرائع قلیل مدتی ذرائع کہے جاتے ہیں۔

داخلی اور خارجی ذرائع: سرمائے کے داخلی ذرائع وہ ذرائع ہیں جو کاروبار کے اندر ہی پیدا کیے جاتے ہیں جیسے منافع جات کو پھر سے کاروبار میں لگانا۔ دوسری طرف خارجی ذرائع وہ ہیں جو کاروبار کے باہر ہوتے ہیں جیسے فراہم کنندگان ساہوکاروں اور سرمایہ کاروں کی جانب سے مہیا کیا ہوا سرمایہ۔

مالکانہ سرمایہ اور مستعار سرمایہ: مالکانہ سرمایہ سے مراد وہ سرمایہ ہے جو کسی تجارتی ادارے یا انٹرپرائز کے مالکان کی طرف سے فراہم کیے گئے ہوں۔ دوسری طرف مستعار سرمایہ سے مراد وہ سرمایہ ہے کہ جو تجارتی ادارے کے باہر سے آیا ہو۔ مثلاً فراہم کاروں، ساہوکاروں اور سرمایہ کاروں کی طرف سے دیا گیا سرمایہ۔

کاروباری سرمایہ کاری کے ذرائع: کسی کاروباری ادارے کو دستیاب سرمائے کے ذریعہ میں زیر دست آمدنی، ٹریڈ کریڈٹ، فیکٹرینگ، پٹہ سرمایہ کاری، عوامی امانتیں، تجارتی دستاویز، شیئرز اور ڈیپنچرز کا اجراء، کمرشیل بینک کے قرضے، مالیاتی ادارے اور سرمائے کے بین الاقوامی ذرائع شامل ہیں۔

زیر دست آمدنی: کمپنی کا خالص آمدنی کا وہ حصہ، جو منافع کے طور پر تقسیم نہ کیا جائے زیر دست آمدنی کہلاتا ہے۔ زیر دست آمدنی کی دستیاب رقم کا انحصار کمپنی کی منافع کی تقسیم کی پالیسی پر ہوتا ہے۔ اسے عموماً کمپنی کی ترقی اور توسیع کے منصوبوں کے لئے استعمال کیا جاتا ہے۔

ٹریڈ کریڈٹ یا تجارتی ادھار: اشیاء اور خدمات خریدنے کے لئے ایک تاجر کی طرف سے دوسرے تاجر کو دیا گیا قرض ٹریڈ کریڈٹ کہلاتا ہے۔ ٹریڈ کریڈٹ سے ضرورت کی اشیاء کو ادھار پر خریدنے میں مدد ملتی ہے۔ ٹریڈ کریڈٹ کی شرائط ہر صنعت میں الگ الگ ہوتی ہیں۔ اور ان کی وضاحت انوائس پر کی گئی ہوتی ہے۔ چھوٹی اور نئی فرمیں ٹریڈ کریڈٹ پر زیادہ انحصار کرتی ہیں۔ کیونکہ ان کے لئے دیگر ذرائع کے سرمایہ حاصل کرنا نسبتاً مشکل ہوتا ہے۔

فیکٹرنگ: حالیہ چند برسوں میں فیکٹرنگ قلیل مدتی رقوم حاصل کرنے کے ایک ذریعہ کے طور پر سامنے آتی ہے۔ یہ ایک مالیاتی سروس ہے جس کے تحت فیکٹر تمام تر کریڈٹ کنٹرول اور خریدار سے قرض کی وصول کا ذمہ دار ہوتا ہے۔ اور رڈوبے ہوئے قرض سے فرم کو ہونے والے خساروں سے اسے تحفظ فراہم کرتا ہے۔ فیکٹرنگ کے دو طریقے ہیں چارہ جوئی والی فیکٹرنگ اور غیر چارہ جوئی فیکٹرنگ۔

پٹہ سرمایہ کاری: پٹہ ایک ٹھیکہ معاہدہ ہے جس کے تحت کسی اثاثے کا مالک (مالک پٹہ) کسی دوسرے فریق (پٹے دار) کو اس اثاثے کو استعمال کرنے کا حق دیتا ہے۔ مالک پٹہ کسی مخصوص مدت کے لئے اثاثے کو کرایہ پر اٹھانے کے لئے وقفہ جاتی معاوضہ وصول کرتا ہے جسے پٹے کا کرایہ کہا جاتا ہے۔

عوامی امانتیں: کوئی کمپنی عوام کو اپنی بچتوں کو کمپنی میں جمع کرانے کی دعوت دے کر رقوم اکٹھا کر سکتی ہے۔ عوامی امانتیں کسی کاروبار کی طویل مدتی اور قلیل مدتی دونوں طرح کی مالی ضروریات پوری کر سکتی ہیں۔ ان امانتوں پر سود کی شرح بینکوں اور مالیاتی اداروں کی طرف سے دئے جانے والے سود کی شرح سے زیادہ ہوتی ہے۔

تجارتی دستاویز (سی پی): یہ ایک غیر ضمانت شدہ پرونوٹ ہوتا ہے جو کسی فرم کی طرف سے مختصر مدت کے لئے رقوم جمع کرنے کے لئے جاری کیا جاتا ہے تجارتی دستاویز کی تکمیلی مدت عموماً 90 دن سے 364 دن کی ہوتی ہے۔ چونکہ تجارتی دستاویز غیر ضمانت شدہ ہوتا ہے۔ اس لئے اچھی قرض خواہانہ حیثیت رکھنے والی قرض ہی سی پی جاری کر سکتی ہیں۔ اور اس کی ضابطہ بندی ریزور بینک آف انڈیا کے دائرہ اختیار میں آتی ہے۔

اکوئیٹی شیئرز کا اجراء: اکوئیٹی شیئرز کسی کمپنی کے مالکانہ سرمائے کی نمائندگی کرتے ہیں اپنی تبدیل ہوتی رہنے والی آمدنی کی وجہ سے اکوئیٹی شیئرز ہولڈرز کسی کمپنی کے جو کھم پر دار پارسک بیر رکھلاتے ہیں ان شیئرز ہولڈرز کو کمپنی کے اچھے دونوں میں اونچا معاوضہ ملتا

ہے اور اپنے حقوق رائے دہندگی کے ذریعے انہیں کمپنی کے انتظامی معاملات میں رائے دینے کا اختیار ہوتا ہے۔

پری فرنس شیئرز (ترجیحی شیئرز) کا اجراء: یہ شیئرز معاوضے کو ادائیگی اور اصل کی باز ادائیگی سے متعلق شیئرز ہولڈرز کو ترجیحی حقوق دیتے ہیں۔ زیادہ خطرے کی ذمہ داری قبول کیے بغیر فوری آمدنی کو ترجیح دینے والے سرمایہ کاران شیئرز میں پیسہ لگانا پسند کرتے ہیں۔ کوئی کمپنی مختلف اقسام کے پری فرنس شیئرز جاری کر سکتی ہے۔

ڈیپنچرز کا اجراء: ڈیپنچرز کسی کمپنی کے سرمایہ قرض کی نمائندگی کرتے ہیں۔ اور ڈیپنچرز ہولڈرز قرض خواہ ہوتے ہیں۔ یہ مقررہ خرچ والے سرمائے ہوتے ہیں۔ جن پر سود کی مقررہ شرح واجب ہوتی ہے۔ ڈیپنچرز کا اجراء ایسی حالت میں موزوں ہوتا ہے جب کمپنی کی فروخت اور آمدنی نسبتاً مستحکم ہوں۔

کمرشیل بینک: بینک ہر سائز کی کمپنی کو قلیل مدتی اور طویل مدتی قرضے فراہم کرتے ہیں قرضے یکمشت طور پر یا قسطوں کی شکل میں واپس ادا کیئے جاتا ہے۔ بینک کی طرف سے وصول کیے جانے والی سود کی شرح کا انحصار جن اسباب پر ہوتا ہے ان میں ادھار لینے والی فرم کی خصوصیات اور معیثیت میں سود کی شرح کی سطح شامل ہیں۔

مالیاتی ادارے: مرکزی اور صوبائی دونوں حکومتوں نے ملک بھر میں کاروباری کمپنیوں کو صنعتی سرمایہ فراہم کرنے کے لئے بہت سے مالیاتی ادارے قائم رکھے ہیں۔ ان اداروں کو ترقیاتی بینک بھی کہتے ہیں فراہمی سرمایہ کا یہ ذریعہ اس حالت میں موزوں سمجھا جاتا ہے جب کسی تجارتی ادارے کو توسیع، تشکیل نو اور جدید کاری کے لئے کثیر رقم کی ضرورت ہے۔

بین الاقوامی فراہمی سرمایہ: معیثیت میں توسیع پسندی اور آفاق کاری کی وجہ سے ہندوستانی کمپنیوں نے بین الاقوامی بازاروں سے سرمایہ اکٹھا کرنا شروع کر دیا ہے۔ ان بین الاقوامی ذرائع میں جہاں سے رقوم حاصل کی جاسکتی ہیں ان میں کمرشیل بینکوں سے غیر ملکی کرنسی کے قرضہ جات بین الاقوامی ایجنسیوں اور ترقیاتی بینکوں کے طرف سے فراہم کردہ مالی امداد اور بین الاقوامی سرمایہ بازار میں اور مالیاتی دستاویزات (FCCB/ANR/GDR) کا اجراء شامل ہیں۔

انتخاب کو متاثر کرنے والے اسباب: کاروبار کے اہم مقاصد کو حاصل کرنے کے لئے اس کے مختلف وسائل و ذرائع کا موثر جائزہ لیا جانا چاہئے۔ کاروباری سرمائے کے ذریعے کا انتخاب لاگت، مالی مضبوطی، خطرے کے امکان، ٹیکس کی مراعات اور رقوم کے حصول کی پکداری پر منحصر ہے۔ سرمائے کے موزوں ذریعے کے انتخاب سے متعلق فیصلہ کرتے ہوئے ان تمام عوامل کا یکجا طور پر تجزیہ کیا جانا چاہئے۔

مشقیں

دیئے گئے متبادلات میں سے صحیح جواب پر نشان لگائیں۔

1. اکوئیٹی شیئر ہولڈرز کو..... کہا جاتا ہے۔

(a) کمپنی کے مالکان (b) کمپنی کے شراکت دار

(c) کمپنی کے ایکریڈیٹوز (d) کمپنی کے سرپرست

2. قابل واپسی..... کی اصطلاح استعمال کی جاتی ہے۔

(a) پری فرنس شیئرز کے لئے (b) تجارتی دستاویز کے لئے

(c) اکوئیٹی شیئرز کے لئے (d) عوامی امانتوں کے لئے

3. رواں اثاثوں کی خریداری کے لئے درکار سرمایہ ایک مثال ہے۔

(a) قائم سرمائے کی ضرورت کی (b) نفع کی باز سرمایہ کاری کی

(c) کاروباری سرمائے کی ضرورت کی (d) پٹہ سرمایہ کاری کی

4. ADR جاری کیے جاتے ہیں

(a) کناڈا میں (b) چین میں

(c) ہندوستان میں (d) ریاستہائے متحدہ امریکہ میں

5. عوامی امانتیں وہ امانتیں ہیں جو براہ راست..... حاصل کی جاتی ہیں۔

(a) عوام سے (b) ڈائریکٹروں سے

(c) آڈیٹروں سے (d) مالکان سے

6. پٹہ معاہدے کے تحت پٹے دار کو حق حاصل ہوتا ہے.....

(a) مالک پٹے کے کمائے ہوئے شیئرز کے نفع پر (b) تنظیم کے انتظامی امور میں شرکت کار

(c) اثاثوں کو مخصوص مدت تک استعمال کرنے کا (d) اثاثوں کو فروخت کرنے کا

7. ڈیپنچر زمناسندگی کرتے ہیں

(a) کمپنی کے قائم سرمائے کی (b) کمپنی کے مستقل سرمائے کی

- (c) کمپنی کے متغیر سرمائے کی
(d) کمپنی کے سرمایہ قرض کی
8. فیکٹرنگ کے معاہدے کے تحت فیکٹر
(a) اشیاء خدمات تیار کرتا ہے اور ان کی تقسیم کرتا ہے
(b) موکل کی طرف سے ادائیگیاں کرتا ہے
(c) موکل کے قرضے اور قابل وصول حسابات کی وصول یا گائی کرتا ہے
(d) اشیاء کو ایک جگہ سے دوسری جگہ منتقل کرتا ہے
9. تجارتی دستاویز کی مدت تکمیل عموماً ہوتی ہے
(a) 20 سے 40 دن
(b) 60 سے 90 دن
(c) 120 سے 365 دن
(d) 90 سے 364 دن
10. سرمائے کے داخلی ذرائع وہ ہیں جو.....
(a) باہر کے لوگ پیدا کرتے ہیں مثلاً فراہم کنندگان
(b) کمرشیل بینکوں کے قرضوں سے پیدا کئے جاتے ہیں
(c) شیئرز کے اجراء کے ذریعہ پیدا کئے جاتے ہیں
(d) کاروبار کے اندر ہی پیدا کیے جاتے ہیں

مختصر جوابات والے سوالات

1. تجارتی سرمایہ کیا ہے، کاروبار کے لئے رقوم کی ضرورت کیوں پڑتی ہے؟
2. طویل مدتی اور قلیل مدتی سرمایہ اکٹھا کرنے کے ذرائع کے بارے میں لکھیں۔
3. فراہمی سرمایہ کے داخلی اور خارجی ذرائع کے درمیان کیا فرق ہے؟
4. پری فرنس شیئر ہولڈرز کو کون سے ترجیحی حقوق حاصل ہوتے ہیں؟
5. کوئی بھی تین خصوصی مالیاتی اداروں کے نام بتائیں اور ان کی اغراض و مقاصد بیان کریں۔
6. GDR اور ADR کے درمیان کیا فرق ہے؟

طویل جوابی سوالات

1. سرمایہ کے ذرائع کی حیثیت سے ٹریڈ کریڈٹ اور بینک کریڈٹ کی وضاحت کریں۔
2. ان ذرائع کے بارے میں بحث کریں جہاں سے کوئی بڑا صنعتی تجارتی ادارہ جدید کاری اور توسیع کی اخراجات کے لئے سرمایہ اکٹھا کر سکتا ہے؟

3. ڈپنچرز کا اجراء کے اکوئیٹی شیئرز کے اجراء کے مقابلے میں کیا فوائد ہیں؟
4. کاروباری فراہمی سرمایہ کے طریقوں کی حیثیت سے عوامی امانتوں اور زیر دست آمدنی کی خوبیاں اور خامیاں بیان کیجئے۔
5. بین الاقوامی سرمایہ کاری میں استعمال ہونے والے مالیاتی دستاویز پر بحث کریں۔
6. تجارتی دستاویز کیا ہے اس کے فوائد اور حدود کیا ہیں؟

تفویضی کام

1. ان کمپنیوں کے بارے میں معلومات جمع کریں جنہوں نے حالیہ برسوں میں ڈپنچرز جاری کیے ہیں۔ انہیں مزید معقول بنانے کے لئے تجویزیں پیش کریں۔
2. ادارہ جاتی سرمایہ کاری نے حالیہ چند برسوں میں اہمیت حاصل کی ہے۔ ان مختلف مالیاتی اداروں کے بارے میں تفصیلی معلومات ریف نوٹ بک پر چسپاں کریں، جو ہندوستانی کمپنیوں کو مالی امداد فراہم کرتے ہیں۔
3. اس باب میں جن ذرائع کے بارے میں بحث کی گئی ہے ان کی بنیاد پر ایک ریسٹورینٹ کے مالک کے مالی مسئلے کو حل کرنے کا موزوں متبادل تجویز کریں۔
4. سرمائے کے تمام ذرائع کا ایک تقابلی چارٹ تیار کریں۔